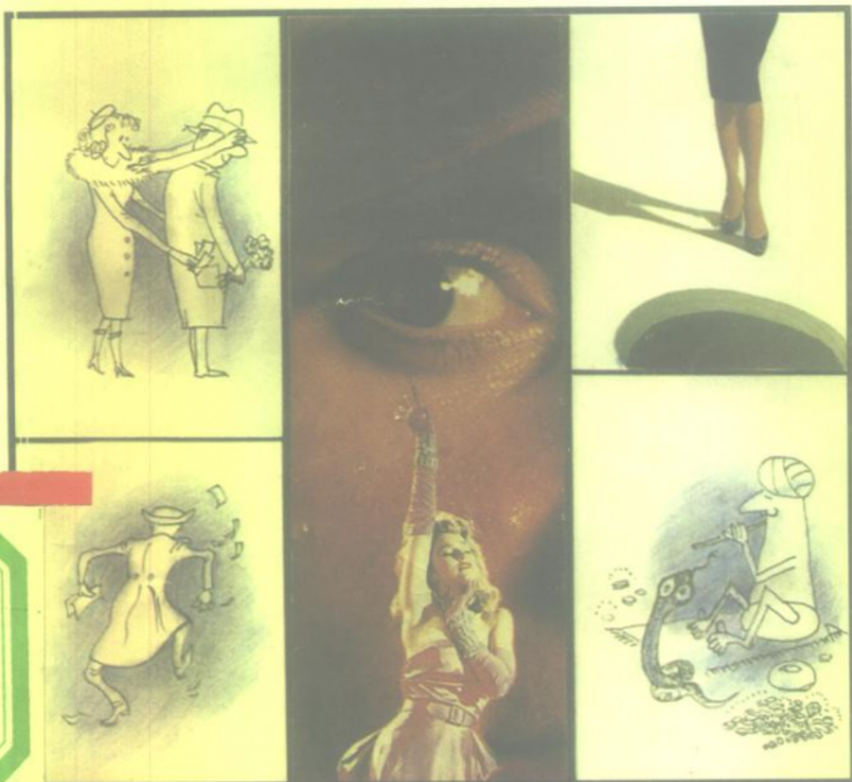
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票三日通系列全书

股市陷阱

忠友 蓝领 编著



宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





股市陷阱

——股票三日通系列全书

忠友 蓝领 编著



宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货
理想藏书55188 www.55188.com

（京）新登字 181 号

内 容 简 介

本书集百多年来股票投资者的切身经历为素材，锤炼提高。书中有识破“信息陷阱”、“预期陷阱”的妙着；有克服“贪婪陷阱”、“鲁莽陷阱”的技能；有躲避股市上明枪暗箭的方法；有对付股海中狂风骤雨的本领。书中每一实例之后还附有数条应招的奇计妙策。朋友，只要你绕过重重陷阱，懂得股市防身的绝招，掌握处变不惊的要诀，你就踏上了智慧致富之路。读毕此书你会知道，陷阱可以躲避；风险可以预测；未来可以把握；财富就在眼前。

股 市 陷 阱
——股票三日通系列全书
忠友 蓝领 编著
责任编辑：赖巧玲
*
宇航出版社出版
（北京市和平里滨河路 1 号 邮政编码 100013）
新华书店北京发行所发行
各地新华书店经销
北京经纬印刷厂印刷
*
开本：787×1092 1/32 印张：7.125 字数：165 千字
1992 年 9 月第 1 版第 1 次印刷 印数：1～18000 册
ISBN 7-80034-511-4/F·023 定价：4.30 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

一、盲从陷阱 …………………………………………………… (1)
趋炎附势、随波逐流 ………………………………… (1)
优柔寡断、错失良机 ………………………………… (4)
目光短浅、追悔莫及 ………………………………… (5)
避免盲从陷阱的对策 ………………………………… (7)
二、贪婪陷阱 …………………………………………………… (12)
到了黄河不死心 ……………………………………… (13)
一步登天 ……………………………………………… (14)
由垂涎而仿效 ………………………………………… (16)
乐而忘忧 ……………………………………………… (18)
避免贪婪陷阱的对策 ………………………………… (19)
三、个性陷阱 …………………………………………………… (22)
生性嗜赌 ……………………………………………… (22)
十全十美 ……………………………………………… (24)
推委塞责 ……………………………………………… (26)
一条路走到黑 ………………………………………… (27)
落落寡欢 ……………………………………………… (28)
自己看不起自己与标新立异 ………………………… (30)
望而却步 ……………………………………………… (31)
忘乎所以 ……………………………………………… (33)
走出个性的陷阱 ……………………………………… (35)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、态度陷阱 …… (37)
毫不在乎 …… (38)
机械的保本态度 …… (42)
“寒号鸟” …… (43)
单向度选择 …… (45)
盲目自信 …… (46)
心态随股市而波动 …… (49)
常见的错误心态 …… (51)
五、情绪陷阱(上) …… (53)
久存希望 …… (54)
不承认事实真象 …… (57)
忧思重重 …… (59)
一朝被蛇咬，十年怕井绳 …… (63)
固执己见 …… (65)
驱不走的意念 …… (67)
坐困愁城 …… (69)
一失足成千古恨 …… (72)
六、情绪陷阱(下) …… (74)
困于选择 …… (75)
不知天高地厚 …… (78)
临时变卦 …… (79)
挣断锁链 …… (80)
庸人自扰 …… (81)
控制情绪的方法 …… (83)
跳出情绪和心理的陷阱 …… (84)
七、信心陷阱(上) …… (89)
弃新图旧 …… (90)
无风不起浪 …… (91)
奉间接经验为良玉 …… (92)
成长股未必是成长公司 …… (94)
“新”并不一定“真” …… (95)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“近视眼” …… (96)
盲人摸象 …… (96)
听信宣传忘了分析 …… (97)
忽视潜在的因素 …… (98)
妄自尊大 …… (99)
伟大的想法，平实的行动 …… (100)
赌博有两个乐趣——获利和亏损 …… (102)
只要有钱就可在股票市场中赚钱 …… (103)
注意主要投资人的动向 …… (104)
当每个人都握有一张票时，必然无法顺利航行 …… (105)
即将来临的幸运最好 …… (107)
八、信心陷阱（下） …… (109)
事后诸葛亮 …… (110)
复杂的世界被简化 …… (110)
太自信 …… (112)
投资不过如此而已 …… (114)
自我感觉良好 …… (115)
走出陷阱：不要做“事后诸葛亮” …… (117)
九、信息陷阱 …… (120)
恃才自傲 …… (121)
包罗万象 …… (122)
理论误区 …… (123)
教条主义 …… (125)
高估个人的分析能力 …… (126)
十、预测陷阱 …… (128)
风马牛不相及的预测 …… (130)
一切尽在预料中 …… (131)
过分敏感于新闻 …… (132)
被记忆所害 …… (133)
马马虎虎猜一猜 …… (134)
对不确定性的误解 …… (136)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一切都深信不疑 …… (137)
异想天开 …… (138)
戴有色眼睛进行预测 …… (138)
迷信专家的话 …… (139)
跟随跟随 …… (140)
十一、经验陷阱 …… (141)
潜意识与“以貌取人” …… (142)
匆忙作结论 …… (144)
过于依赖技术分析 …… (145)
过分教条 …… (147)
受“知名度”裹挟 …… (149)
以偏概全 …… (150)
轻视基数比 …… (151)
十二、幻觉陷阱 …… (153)
徘徊不前 …… (155)
不切实际的乐观 …… (156)
充满矛盾的评价 …… (159)
孤注一掷 …… (162)
风险评价的降低 …… (163)
把钱分类 …… (165)
长痛不如短痛 …… (167)
跨越陷阱：做一个有理智的人 …… (169)
十三、“报酬”陷阱 …… (171)
增强作用 …… (172)
替代性增强作用 …… (174)
不敢为先 …… (175)
沉重的代价 …… (176)
替代性惩罚作用 …… (178)
出手太晚 …… (179)
迷信权威 …… (180)
十四、超越自我 …… (182)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定情绪 …………………………………………… (182)
建立有效的工作系统 ……………………………… (183)
养成好的投资习惯 ………………………………… (184)
有意识地提高心理品质 …………………………… (185)
十五、附　　录 ……………………………………………… (186)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、盲从陷阱

在股票市场上，最忌盲从。盲从会使你错失良机，盲从会使你遭受损失。在此，我们向你讲述盲从的几个特征，并为你摆脱盲从设计对策。

趋炎附势、随波逐流

在股票市场上，最重要的就是消除自己的恐惧感。无数事实一再证明，最不敢投资的时候，往往就是购买股票的最佳时机。要做到这一点可不是件容易的事情，因为这样做违反我们正常的心理反应。然而，我们必须知道，股市是预知未来，根据未来情况而波动的。一般来说，股票市场大约领先经济走势6～9个月。美国商务部一直把它视为主要经济指标之一，并据此预测未来经济的发展趋势。事实上，这也是一系列不完美指标中的最佳标准。

当我们听到经济恶化或某家公司的经营状况不佳的坏消息时，自然会感到害怕，而且在预期未来的形势会更糟糕的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下，我们总是力图摆脱这种处境；然而，由于股市是反映未来的，所以，它会反其道而行之。当经济形势极端恶劣，坏消息接连不断时，经常就是股市回升的时候。因为它意味着经济已坏到尽头，光明就在前面。不幸的是，大多数人被这些坏消息所吓倒，慌忙离开股市，因而错过投资盈利的大好时机。若在这个时期购买股票，必能获得可观的利益。相反的，一个等待已久的好消息——有关盈利的信息一旦发表，股价反而会回跌。因为预期的事情既已实现，就没有其它因素可以期待了。因此，股市上有句格言："听到谣言时要买股票，报纸正式发布新闻时要卖股票。"

投资者经常"见跌就杀、见涨就追"，因为他们仅仅局限于当前，很难预料到未来的情况会完全相反。当情形乐观时，就觉得大好的形势会持续下去；当通货膨胀高升，就以为它会一直上升。既然大多数人的投资都受到这种情绪的影响，有些股市专家就提出一种与大众看法"反向操作"的投资策略，即采取与大众相反的方式行动。

恐惧感会妨碍我们做出最佳决定：第一，在股价下跌时，把股票卖掉，因为怕股票会跌得更深。第二，错过最佳的买入机会，因为股价处于低位时我们正心怀恐惧；或者虽然有意买入，但却找个理由使自己没有采取行动。第三，卖得太早，因为我们害怕赚来不易的差价又赔掉了。

下面就让我们用具体实例来说明这种陷阱：

风闻某公司的股票看好，其产品在市场上占有绝对优势。我们在每股 20 元时买入后，股价却跌到每股 16 元。又听说该公司产品销售不利，市场竞争激烈。

有些分析家甚至说，这家公司的股价可能会跌至 10 元。我们已经损失 20%的投资，倘若这些分析家说准了，我们就会损失一半。所以，人们害怕持有这种股票，对这家公司的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心也丧失殆尽，唯恐损失更为严重，我们在计算已经损失了多少钱，以及股票跌到10元时还会再损失多少钱。甚至有一天，股价还会跌至5元。现在，人们真的吓坏了，满脑子里除了这场股票灾难外，再也塞不进任何事情。在十分恼怒而又恐惧的心情下，就把手中的股票如数卖掉了。

就在这时，股价止跌回升。这家公司前景好转，分析家们也修正了他们对这家公司的评价。该公司的股价连连上涨，原本迟疑对这家公司投资的金融投资顾问，现在都以肯定的眼光增加对它的投资。并且因为股价上涨，原来已经"沽空"的投资者必须补购回股票，股价因而持续上升。8个月后，该股价每股24元，有些分析家甚至认为，一年内该公司的股价会涨至30元。

什么原因使我们在这种情况下赔钱?当我们恐惧时，无法很实际地评估眼前的情况；我们一心把注意力集中在危险的那一面，正如大熊逼近时，我们会一直盯住它那样，所以无法看清包含"有利"与"不利"两面因素的整体情况。当我们一心一意注意股市令人气馁的消息时，自认为行动是基于合理的判断；其实这种判断已经被恐惧感所扭曲了。当股价急速下跌时，会感到钱财正离我们远去，如果不马上采取行动，恐怕会一无所剩。所以，与其坐以待毙，不如马上行动，才能"转输为赢"。其实，即使是熊市期间，股价也会上下起伏。每次下跌总有反弹上涨的时候；毕竟股价不会象飞机一样一坠到底。然而，每当股价下跌，一般人便忘了会有支撑的底价，也就是股价变得便宜大家争相购入的价格。

一旦恐惧盘踞心头，我们就以为目前的情况永远改变不了。事实上，企业发展往往是日新月异，绝非静止的，为了维持并增加盈利，就必须不断调整以适应变动的市场环境(虽然调整速度很缓慢)。当我们心中充满恐惧时，就会忘了这一点，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致无法保持长期的眼光和耐心，而这恰恰应是成功的投资者所不可缺少的态度。倘若我们持有的股票急速跌价，最有用的方法，就是反思当初看好这家公司所根据的基本因素是否仍然有效。倘若这些因素仍然没有改变，即使回报可能比预期的时间长，也应该把股票牢牢地攥在手中。

优柔寡断、错失良机

一家航空公司多年来一直不景气，年年亏损。其股价从每股17元下降到每股10元。一般人对这家公司的前景均不看好，有关它的不利报道也连续不断。

我们对这家公司的分析如下：油价若调低，它将得到额外的利润；由于上一年度是观光业最暗淡的一年，今年的交通旺季会比一般预料的好些。但由于所有关于这家公司的消息都是负面的，使得我们心生畏惧，深恐股价还会下跌，我们只觉得奇怪，为什么这些分析的情况别人都没有注意到。这时虽然想买进这家公司的股票，却因害怕而踌躇不前。因此，决定以等待的方式处理内心的矛盾，并为自己的决定找到借口：“也许股价会跌得更低一点”，那时候再买也不迟。然而，风云突变，油价下跌促使股价猛涨——3天之内涨了2元；我们在短期之内获利两成的机会就此失之交臂。我们也许会因此把这股票抛诸脑后，然而，往后数个月这家公司的股价却逐步上升，以致于涨到每股16元。由于恐惧感和不敢妄动的缘故，我们失去了一个绝佳的获利机会。

在这个例子中，我们因恐惧而不敢采取行动，而且还以“本来准备等它跌得更低再买进”为借口，自我安慰一番。其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只不过是自愚的行为，因为我们并不真的认为股价还会下跌。但在股价上涨后，却把它当作没有采取行动的理由。这样也许觉得心里舒服一些，因为一方面我们仍然可以装作自己的观点正确，另一方面把自己的行为合理化，也可消除自己内心的焦虑感。

目光短浅、追悔莫及

海京公司是公认的高科技绩优公司。当所有高科技股票都面临暴跌的命运时，海京公司的股票也不例外，从 46 元的高点滑落至 34 元。市场预测高科技工业即将步入不景气时期。这时，我们一方面想买这家公司的股票——因为它的股价显得便宜，一方面又忐忑不安。经济景气可能持续衰退——果真如此，则股价还会继续下跌。其它投资者也因这不明朗的情势而畏缩，导致股价下跌更低。这时我们决定冒险买入 200 股。股价继续掉落至 32 元，然后在这价位上下徘徊一段时间。接着，投资者对于经济景气逐渐恢复信心，股价开始上升。它的股价上涨到每股 38.25 元。整个市场气氛开始转变，对经济景气和这家公司的前景趋向乐观；于是，市场指数往上升，形成所谓“技术性的调整”。海京公司的股票上涨到 39.75 元。次日，股价回跌 0.25 元；隔日，股价又下跌 0.5 元。这时，我们持有 200 股的股票，获利整整 1000 元。

我们为短期内就赚进 1000 元觉得十分得意，且不希望这些利润有折损。虽然我们认为这股票仍有上涨的可观潜力，但过去几天，它的走势疲软，使我们内心开始动摇。为了保障 1000 元的利润，我们赶紧把股票卖掉。随后几周，更是趋软，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们庆幸自己的老练；然而，不久，整个股票市场又飚涨起来。这种现象是由海京公司挂帅的高科技股票所领导。海京公司的股票也涨破每股 50 元。

我们卖掉股票的举动，是偶发的恐惧感所造成的既不合逻辑、而且代价昂贵的决定。我们为自己制造出可怕的处境，认为股价可能下跌，使利润低于 1000 元，而“1000 元”这数字却是任意设定的。只因为 1000 元是个整数，我们就裹足不前，不愿打破这个整数，结果使我们丧失了远见。如果数字是 950 元或 989 元，我们可能不会卖掉股票，可是当 1000 元这数字受到威胁时，我们就很可能这样做。

其次，我们最大的错误，是把赚到的利润及损失后的恐惧感，与何时该卖股票混为一谈了。我们在股票上赚多少或赔多少，与我们该什么时候卖股票，在逻辑上没有什么必然联系。是市场力量在决定股票价格；而它并不在意我们在什么时候、用什么价钱买进股票，也不会管我们想赚多少利润。即使我们在某种股票上已经大赚一笔，也许它仍能继续获利；而在另一种股票上，也许只赚得蝇头小利，甚至亏损，但它已经没有上涨的潜力了。把卖出的决定与“害怕损失”或“赚多少钱”联结在一起考虑，是个危险的陷阱。这个例子再度说明，冷静思考一种股票的“正面”与“负面”因素，再根据思考的结果决定买进或卖出，是非常重要的作法，只有这样，才不会受到不相干的事情或过度的恐惧感所影响。

以上所举的例子，并不表明每一次心生恐惧都是错误的；也许我们的恐惧不是无的放矢。没有任何方法能保证投资一定成功，不过我可以保证：倘若把恐惧感减到最低程度，使它不干扰理智的判断，我们一定可以使能力发挥到最大的限度。这也是我们每一个人的目标；面临潜在危机时，能够控制自己的情绪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免盲从陷阱的对策

前面我们已经讨论了恐惧感如何影响我们在股票市场的操作方式。现在我们要谈论的话题是：如何控制自己，使我们在股市赚钱？

以下几种方法和步骤，可以减轻情绪对我们的影响。

(1) 把自己的想法和感受写下来。

要控制自己的情绪，就必须了解自己的情绪。我们首先要做的就是把自己对某种情况的感觉和想法尽可能写出来。只要简单的一、二行就可以，不一定要拉拉杂杂写一大堆。把真正的感觉写出来，因为这些感觉确实能影响我们，写出来反而较易掌握。例如，我们可以写“我觉得所有的钱都会输光”、“如果我的想法和专家的看法背道而驰，我会觉得自己象个傻瓜”，或者“股价还会继续下跌，我亏的钱永远捞不回来了”。

在本书中，我会一再催促你把事情写出来——这种作法十分重要。根据多年经验，把一件事情大声说出来(包括写出来)，这件事情就不像它在内心翻滚时那样糟糕、可怕。因为我们能以更实际的眼光认识它们——发现实际情况不如我们想像中那样可怕。比方说，与其内心想着钱财损失，自己也使自己的情绪恶化，不如把情况明朗化。这样我们才能衡量实际状况，认清在股市亏损并非世界末日。我们既不是第一个，也不会是最后一个碰到这种情形的。

(2) 忠于事实。

不管我们做什么决定，最重要的事情就是要以“事实”为基础。为行为找借口，怀着希望和恐惧的情绪，都很容易使我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们误入歧途。股价下跌时，盲目地期待股价还会涨回来，其实，如果以事实为基础作决定，也许可以使我们减少损失。磨炼自己凡事以事实为基础，最简单的方法，就是时常询问自己以下的问题：

"到底真实的情况是什么？"

"什么证据显示某某事情会发生？"

"我凭什么知道……（某某事情）。"

我们应该根据自己对这些问题的答案，做出明智的决策。

（3） 列出好、坏因素。

在你的书面叙述中，应列举出好和坏、利和不利的因素。要记住，每当感到害怕时，这种情绪就会催促我们立即摆脱险境。所以，我们必须尽量集中思考情况中好的一面。为了达到这个目的，我们可以一张纸分成两栏，分别标明"有利"和"不利"因素，以便思考清楚。

有利因素：

经济景气会持续增长

新管理阶层表现良好

公司稳健

资金流动周转很快

不利消息已反映过了

不利因素：

竞争十分强劲

公司表现不佳

也许会出现不好消息

专家看坏

利率可能会上升

把以上表格中的内容浏览一遍，注意情况中的每一个环节，然后把资料放下，隔一阵子再拿出来思考一遍。花费几分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟周详考虑不会有什么损失；而草率的决定，则可能使我们付出昂贵的代价。

（4） 注意培养观察力。

当我们沉溺于某一情况时，会丧失对它整体长期的判断力。由于股票与日常生活息息相关，所以我们很容易夸大股市波动的重要性，而且恐惧感使我们目光短浅、狭隘。要克服这种心理陷阱，我们必须强迫自己扩大视野。这个要求包括两个方面：一要看得远；不要只看股市眼前的涨跌。二要看得广；从更广的经济及金融角度去思考问题。

当我们对一桩意外的事件感到烦恼时，我们要问自己，一个月后，我们是否还会记得这件事——更不必谈是否关心了。如果答案是否定的，那么今天还有什么好烦恼的？所以，如果我们做股票是长期投资，就要记得自己是打算持有股票或互惠基金好几年。这段时期内，股票上上下下、跌跌涨涨本来就是意料之中的事。爬上山巅的路途中，总会经过几个山谷；股票也不会以直线方式上涨的。要保持我们整体长远的眼光，必须把视线盯在山顶；一方面回头看看我们走了多远的路程，一方面估量到达山巅前还要经过多少次起落。

预测市场起落的趋势，也是很重要的事情。所谓趋势，包括“个别股支”或整个股市的时机和价格潜力；有时波动不仅上下起伏，还会弯曲转向。至于波动的幅度，股市专家认为，8%～10%的回跌调整，并不表示股市趋势的逆转。在长期的多头市场中，有时甚至发生更大幅度的调整波动。如果我们认为，股市的波动会经过数年的波动才达到顶点，就不必为短期的下跌而烦恼，因为我们是以更广阔的趋势图来评量目前的位置。

我们如果缺乏长期的目光，就无法衡量股票的价格到底是便宜、昂贵，还是合理。当我们预期股市将走入熊市期，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会持续一段时间的话；那么，每股 50 元的股票，虽然与前期每股 75 元比较显得很便宜，其实不然；因为如果我们预测正确，这种股票迟早会跌到每股 25 元的价位。相反的，某股票虽然已从 60 元涨到 80 元，但如果我们预测涨势还会持续数年，那么现在的价位虽然看来昂贵，却因为未来可能涨到 150 元，所以实际上是很便宜的。

在股票市场中，我们随时需要一个比较的标准，才能了解股市的发展。道琼斯平均指数下跌 50 点看起来很多，可是和整个市场价值比较，也许只下降 2%而已。为了保持对股市整体、长远的眼光，我们必须以更广大的角度来衡量变动的数字。如果我们面临的是大多头市场，2%的变动就不要紧；如果我们是短期的投资，2%的变动就很严重。总而言之，克服恐惧感的方法，就是以更广的眼光透视市场趋势，而且要以整体数字的百分比来衡量变动的情形，而不能只看变动的绝对值。

(5) 善于预测未来。

对股市已经发生的事，投资者都能说的头头是道，也能有正确的反应。当公司盈利递减、市场指数下跌、失业率增加时，很显然经济正值不景气。这时最困难的考验就是预测市场的未来，看出何时经济会好转、公司盈利会增加、股价会回升，说来轻松，投资者却不易做到。帮助我们预测股市前景的方法，就是把未来可能发生的正反因素一一列举出来。譬如，处于景气衰退期时，我们的记载也许如下："经济持续衰退，甚至造成大萧条。"当务之急是认清未来可能的发展，以及导致这些发展的因素。列出这些因素之后，就要密切注视它们的蛛丝马迹，最后，根据所有的资料评估未来可能的发展。要在股市上有好的表现和作为，就必须见人所未见，所以必须格外用功。

上述的作法，并不能保证我们的判断永远正确，但是可以协助我们控制自己，进而做出更理性、更好的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 暂做身体放松、调整自己。

如果我们恐惧得无法执行上面建议的方法和步骤，我们就必须先使自己冷静下来，才能思考清楚。

试试“一分钟轻松术”的运动。

① 摆动身体紧张的部位。职业运动员在比赛前会摆动自己的手脚和臂膀，学他们的样子做。

② 做几次又深又长的呼吸。吸气时对自己说：“我正要……”呼气时说：“……放松自己。”

③ 再做三次深呼吸，把精神集中在呼吸上。我们吸气时会感到一股凉气，呼气时则会感到一股热气。注意呼出的热气并使身体自然放松。在每次呼吸之间，尤其要注意放松腹部肌肉。

④ 微笑。在心底对自己笑也行。想想自己有多可笑，竟会如此激动。其实，激动除了使自己受害外，全无好处。如果这种情况下，我们能笑的出来，通常，马上就能恢复正常的判断力和自信心——情况并不是想像的那么糟糕。

⑤ 最后一招。想像自己以最冷静的态度、最有建设性的方式，应付眼前的情况。或者，想像自己所钦佩的人会如何应付类似的情况，并如法炮制。

遇到任何压力，这种运动对我们都很有用，不只限于处理股票问题而已。运用的次数越多，越能看出效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、贪婪陷阱

人人都想发财，甚至想发大财。这种心理可以归结为贪婪。股市上暴穷暴富屡见不鲜，因而贪婪表现得更为明显。

贪婪是股市著名的心理陷阱，有一种“贪婪指标”就是专门警告投资者股市潜在的危机：当股市处于高位时，吸引许多人纷纷投入，他们一心想赚更多的钱，忽视了可能暴跌的危险。当股市继续上升，原来的合理利润不再能够满足他们的欲望了，仿佛有一种声音在他们内心呐喊：“多一点！再多一点！”结果使他们卷入更危险的投资——可想而知，惨重的损失会随之而来。

此外，贪婪的人没有耐心。他们常被利好的消息和狂飚的股资冲昏了头脑。其实，股票市场是反映未来的，所以当景气过热时，行情也快结束了。事实上，如果利好的消息出笼而股价却不再上扬，就是一个危险的讯号。然而，这时总有一些股市专家预测股价会继续上升。很多投资者根本不去评估眼前的时机宜买入还是观望。他们匆忙地跳进去买股票，好象这是他们一生中唯一的机会；而且是人家推出什么股票，他们就买什么。这就是贪婪使某些人买到最高价的原因。

下面我们介绍若干种贪婪心理，供你欣赏、体验和评判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们一定会对你有所启发。

到了黄河不死心

贪婪破坏人的生活，不限于财务和金钱方面。举例来说，有一位年轻人曾与许多姑娘交朋友，可惜这些姑娘没有一个是十全十美的，多少都有些缺憾，所以此君总是一个接一个、走马灯似地转换：莉莉长得漂亮却不如莎莎精明，莎莎既聪明又漂亮，但没有玲玲的幽默感；玲玲既漂亮、精明、又有幽默感，但却不如菁菁那么年轻。谈到女友，总归一句话，此君非常贪心。他希望自己的配偶拥有世上所有女人的一切优点。不必猜大家也知道，此君只好一辈子当个寂寞的单身汉。

此君处理股票就象他对待女友一样。他以每股 50 元买入某种股票，股价接着涨到 73 元。他想等到股价涨到 75 元就卖掉，然而股价不涨反跌，滑落到 69 元。这时他发誓等到股价回到 73 元时一定卖掉。可是股价又跌到 65 元；现在，69 元看起来是个迷人的价位，他说：一旦股价回到这个价位，他马上卖出。股价继续以锯齿状的走势下跌，他的步调总是较正常走势慢一步。直到最后，股价跌到 50 元，他才终于把股票卖掉，因为："他起码没有赔钱"。

一般人买卖东西，如果这个东西没有一定的标价，都会觉得买贵了或卖便宜了。股票价格随时都在变动，只要有人转卖有人接手，就形成股票的价格。但是因为股票价格是白纸黑字印出来的，很容易给人较持久的感觉，所以我们会去等待某一特定价格重现，但事实上，这价格也许不会再出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一步登天

某君做生意赚了两万元钱，这件事虽然使他很高兴，但是他还想获得更大一笔钱。他常听人说，炒股票如何如何赚钱发财，某某一次得手便腰缠万贯。于是，他逐渐对股票产生兴趣，以为这是致富的捷径；他还读了许多关于股票的书，书里多半是谈论某些人如何在股市上赚了10倍20倍的钱。他认为自己也会成为其中的一员，心中充满财产巨增的幻想。想到自己即将成为有钱而又成功的人，心中畅快无比。他也常常在闲暇时，计算股票如果涨到顶可以赚多少钱，实现多少美妙的梦幻。

要想迅速致富，必须运用杠杆原理来支配金钱。某君嫌购买互惠基金和个别股票的回报太慢，他想马上赚大钱，所以决定购买“股票期权”，这种期权交易可以使他在短期内以少量的钱控制大量的股份。依照他的计算，股份只要上涨一成，钱就可以增加一倍。如果股价猛涨，利润就更为可观，增加10倍也不是没有可能。此君现有2万元本钱，如果第一次赚一倍，就会增至4万元。第二次就有8万元，再多赚两次，钱就会更多，他幻想着自己在极短的时期内会变成百万富翁。

为了使投资能迅速得到高报酬，他购买的是投机性很多的金融股。他认为这些股票涨价速度很快，却全然不考虑这些股票跌价速度也一样快。他对自己的成功过于自信，所以大量购买股票期权。刚开始时，他做对了几次，也赚了一些钱，这使他投入更深。但是不久之后，他开始赔钱，他弄不明白这种事怎么会发生在自己身上，以为只是“运气不佳”而已，并未引起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警觉。既然赔了钱，就得想法把这些钱再赚回来，这就得加码买进。他偶尔也会选对股票，但通常都不太灵验。每次损失又都能找到很好的理由，而且也找出下次不可能再碰到的理由。没过多久，他的本钱只剩下几百元，他决定全部投资在投机性最高的股票上，结果就是他的两万元钱化为乌有。

此君被发财婪冲昏了头脑，想到自己发财的样子就飘飘然，一幅怡然自得的情形。他觉得没有必要去考虑一些潜在的问题，认为这些问题只会妨碍他达到目标。因为此君看过一些描写白手起家的书上说，悲观的想法正是达到目标的绊脚石。但是，一般而言，要使自己投资倍增并不是简单的事。他的竞争者都是以买卖期权为职业的人，而他不仅缺乏经验，更只把这种投资当作副业。在这个行当里，即使专家也无法象此君所幻想的那样，使财富迅速倍增。但是迅速致富的贪婪却使他忽略了潜伏的危机。

此君阅读的书籍中，总有许多发财的实例，暗示我们只要依样画葫芦就能达到目标(这类书的内容大致如此)，况且书中所描写的投资者不见得比我们强(许多书都有这种暗示)。这类书很少提到他们介绍的投资策略中所潜在的问题和危机，因为这样做会妨碍他们的："一夜致富术"的梦想。许多加强致富动机的书都有一个相同的主题，就是要人的专注于自己欲望的目标；"想象你的目标，把它描绘出来。每天告诉自己，你一定要实现自己的目标。"这种做法也许可以增强一般人的致富动机，但也会使人遭受损失。

此君读了那些描写致富术的书籍后，充满了信心，从没想过在纸上演练他的投资计划，再拿钱出来冒险。纸上谈兵虽然和拿出钞票实际操作不同，但仍可学到不少东西。譬如此君就很可能会了解，如果他们介绍的技巧真的那么有效，岂不人人都会仿效。不过，我们不要太早耻笑此君的天真。我们虽然鄙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视这种一夜致富术，但也难免不被这种诱惑吸引，因为它触动了我们每个内心的贪恶。谁会拒绝不花力气唾手可得的财富呢？一些有奖销售活动之所以能推动，都是因为我们受了欲望和幻想的蛊惑。

菲尔德有句名言："你无法欺骗诚实的人。"一个诚实的人，不容易受贪念诱惑而从事暗中的交易。我们同样可以说，你无法欺骗一个追求"诚实"利润的人，因为这种人常睁大眼睛思考整个财务状况。只有当我们追求"不诚实"的高报酬时，贪念才会蒙住我们的眼睛，把我们引入险途。我们不该忘记一句老生常谈的话："一件事情如果好得不象真的，那么就可能不是真的。"

诚实的人和不诚实的人一样都有贪念，但前者会设定一个不可逾越的标准。在社会上，有些人会放弃这个标准而铤而走险。在股市中，也有些投资者会放弃合理的利润标准，导致损失惨重的后果。

由垂涎而仿效

在股票市场的旺季时，我们常看到朋友在市场买卖股票赚了二、三倍的利润；而自己的储蓄只不过拿来买了些存款证或投资于债券市场，赚的只是微薄利息。在朋友好运频传之迹，我们不禁暗自思忖：当初如买进这些同样的股票，今天也许赚了不少钱了。我们觉得朋友是人生旅途的赢家，自己却遥遥落后。如果去年能靠股票赚二三倍，现在就可以舒舒服服过日子——熟人的好运会引发我们的贪念。

对大多数人来说，这种欲望所引发的问题尚小，但某君却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因贪婪闯出了大祸。某君垂涎邻居的财富这种古老而危险的欲望，正是股市"十诫"之一。在股市中不守这个诫律，很容易尝到亏钱的苦头，下面就是一个例子。

我们刚刚听到一个朋友投资股票成功的消息，另一个朋友又谈起他最近买卖股票。他劝我们购买某国际电脑公司的股票。曾在股市赚到钱的朋友告诉我们，这种股票 18 个月内可能涨价二至三倍。因为该公司生产的晶电市场潜力很大，所有大型电脑制造商都要使用这种晶电来扩充电脑容量。这家公司目前无盈余且有可观的债券，但都无关紧要，因为这种晶电本身似乎就拥有无限的市场潜力。

我们希望赶快把所有的钱都投资在这种股票上，以免错过大好时机，心想自己终于可以和朋友平起平坐了。我们就会盘算如何花掉这笔垂手可得的钱。觉得很幸运，想买的股数都买足了。随后的几个月，股价节节上升，我们愉快极了，只想到晶电的订单正如潮水般涌进，股价会飚涨上天。

不久，股价却开始滑落，我们并不担心，认为 18 个月内价至少上升两倍。突然间，股价在一周之内跌到新低价。由于跌落的速度太快，我们根本来不及评估整个情况。紧接着我们得悉某发达国家的一家公司已开始生产类似的产品。最先生产晶电的国际电脑公司发布声明，指责那些后继公司侵犯了该公司的专利，但是这项声明留在争议之中未成定论。现在我们不想把股票卖掉，因为一旦卖了，就注定会损失可观的钱。恰在此时，另有一些电脑公司宣布，他们准备自行开发晶电以便用在自己的电脑上，这项宣布又使股价继续下跌。而前面提到的国际电脑公司规模太小，无法和这些大公司竞争，销售业务遂陷入停顿状态。不久，该公司依法申请破产，而我们的钱也全部如数泡汤。

投资格言中有一句话："风险越大，报酬越高"；一旦贪念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

袭上心头，我们就应该把这话倒过来说，而且要密切注视随时可能出现的风险。以前面提到的国际电脑公司为例，我们只注意它是产品的原始发明者，却忽略了它的种种缺点：规模太小，负债累累等事实，一旦面临激烈竞争，这些缺点就会成为这家公司的致命伤。我们的头脑中只想到这家公司的潜力，没有考虑其它公司通过努力也会进入这个市场，演变成激烈的竞争。

贪婪使我们只注意到公司的潜力。其实我们必须做的是要衡量公司发挥潜力的机率。比如说，电脑和高科技行业拥有极大的潜在市场，但一家新公司若想跻进这行业，就必须具有较强的竞争力。要我们放弃贪带来的快感，去思考一些不愉快的可能性，实在不是件容易的事情。但不去思考这些问题，我们就可能付出高昂的代价。

乐而忘忧

我们以每股 13 元买了 ABC 公司的股票，由于整个股市暴跌，该公司的股票也每股跌至 11 元。因为 ABC 公司股价的跌幅比其他同行业的小，我们深信一旦经济情形稳定，它的股票会有很好的表现；目前似乎是很好的买进时候，因此，我们大量购买 ABC 公司的股票。这次，我们确实买对了。ABC 公司的股票成为人们追逐的对象。股价涨到每股 23 元，我们已经赚了将近一倍的利润，这时我们却在盘算如果股价涨到 25 元，又可以多赚多少钱。由于该股票已经成为热门股，涨到那个价位应该是轻而易举的事情，况且股市的涨势仍强。当我们购买 ABC 公司的股票时，整个市场开始上扬，ABC 公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票仍在上涨，走势却已渐趋疲软。而我们打的如意算盘是股价涨到 25 元时，我们能赚多少。随后股价开始走低，不过我们并不担心，因为我们坚信 ABC 公司的股票会涨到 25 元。历史再度重演，贪婪使我们看不到负面的讯息和潜在的利空消息，以致没有冷静地评估现状。股价跌到 19 元，然后在这个价位上下徘徊，分析家也接着修正对该公司的评价。最后我们终于以每股 19.25 元把 ABC 公司的股票卖出。

这个心理陷阱十分明显。股价不会毫无止境的上涨，诚如股市格言所说："树木不会一直长到天上去。"，当整个趋势稳定上升时，我们很难接受这种事实。一般人总以为今天的趋势会持续到明天和更久。就象今天太阳高照，就以为明天和以后总会是晴天丽日一样。所以股票如果一直在上涨，我们就会预期它会继续上涨。但是股票经过一段持续的涨势，一定会形成超买、回吐，最后跌回合理的价位。我们要明白，一个曾经飚涨到天高的价并不是一个正常价格，难以持久。所以如果我们手中持有这种股票，最好忘掉它的最高价；更不要责备自己"我那时应该把它卖掉"，而要以当初投资这股票的目的，决定是否长期持有它。换句话说，如果我们认为已达到超买价位，不妨趁它回跌前卖出，不过何时是最恰当的时机，要看自己的判断力和决断力了。

避免贪婪陷阱的对策

控制贪婪的步骤与克服盲从、恐惧感的步骤完全一样：了解自己的情绪，保持客观、对整个情况有较完整的看法、列举可能发生的不利因素、预测未来的变化。具体作法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 写下你的想法和感觉。

近来，自己在股票市场上多次受挫，“该不是运气使然吧？”，“莫非我的判断力失灵了？”等等。

(2) 要专注事实。

要引发一般人的贪念，使他们马上掏钱的方法，就是制造紧急状况。要让投资者相信这是赚钱的好机会，但行动要快，不然机会稍纵即逝；并让他们相信这个机会几乎没有风险，他们自然就会把钱拿出来。这些作法的目的，就是不让人有时间去评估整个情况。由此可知，想做最佳决策，必须花时间思考，并提出疑问，把不知不觉中产生的贪念缓和下来。提出下列问题，也许对我们克制贪念，做出最佳决定会有帮助：

我知道哪些消息是事实？

目前我决策的依据有哪些是假设？

为什么我非要立即行动不可？

如果这个机会只能赚正常的利润，我该怎么评估它？

这些目标为什么会达成，如何达成，以及由谁来达成？

是否有其他证据可以佐证我所听到的消息？

这种事情有什么地方不对劲？

事情不如预料般顺利，究竟出了什么差错没有？

(3) 客观地看待问题。

让自己和处境保持一段距离。假设是另一个人在思考这个紧逼的情况：譬如自己是个审查贷款的银行家；或是一个我们非常尊重的朋友，他会给我们怎样的忠告。要判断自己的想法是否正确，不妨假设别人处在我们的状况时，我们会给他什么建议。

(4) 列出有利和不利的因素。

我们愈想达到目标，就愈容易对阻碍达成目标的消息听而不闻。要列出有利的因素不难，但要列出缺点和风险，就得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花费一番功夫。

有利因素：

市场潜力无穷；

股价正在上升；

新产品面市；

股票颇受欢迎；

管理阶层有远见。

不利因素：

投机性高、以往的记录不详；

没有红利、管理情况不详；

市盈率高、现金存量低；

竞争能力不明显。

(5) 预测未来发展。

这个步骤也要包括迹象不明显的因素。当每个人都认为股票市场会上涨时，要找出可能导致不同结果的潜在因素，必须耗费极大的精力。要抗拒自己心中的贪念，就得思索是否会发生和预测不同的结果，以及导致不同结果的潜在因素有哪些。

把所有的想法都写出来后，就可以思考眼前的各种资讯了。评估事实，促使我们以理性的态度面对情况，而排除情绪化的反映。这种作法可以降低我们受贪念左右而冲动行事的机率，进而做出最佳决策。下一次，当我们发觉自己心中充满贪念时，就要谨记“想抓老鼠，只要设个圈套就行了，欲望自然会把它引进来。”贪婪之心一起，我们就会看不清情况，极可能象那只老鼠一样，钻进圈套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、个性陷阱

每个人都有自己特殊的性格，某种性格的铸就可能使你获得成功；某种性格的塑成也可能使你跌入陷阱。

现在，我们就探讨一下性格弱点对投资的影响。读到这些弱点，你不妨对照自己看看是否也有同样的毛病。并想想自己的性格是否会妨碍你取得成功。请把握这个免费的测试机会，可别忘了，等到了股票市场才想要了解自己，那将会付出更高昂的代价。

生性嗜赌

某君以前受雇于某一家公司，干得很顺，也颇受赏识，但他不愿意受制于人，看别人的眼色行事，整天机械地重复着某一动作。因为他性子急，在公司里，凡事皆要等候批示才能放手去做，令他十分恼丧。他是个有干劲、健谈、外向的人，不是手边忙着干事情，就是忙着谈事，似乎永远停不下来。他的手下就曾抱怨说，要是他能不插手，工作效率会更高。他的妻子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担心他烟酒过量会影响健康，可是他辩解道，烟酒能帮助他消除紧张。

自从他自己创业后，一直进展得很顺利，也存了一笔钱，现在则打算用这笔钱做些投资。他原本对股票、债券一点兴趣都没有，但现在却迷上了股票，甚至可以说象是着了魔似的，只因股票一日涨跌的巨大变幅正投其所好。他一天要打上三四次电话给他的经纪人，要不是努力克制自己，他会打更多的电话；他每个小时固定要收听报道以掌握最新的道琼斯平均指数。其实，他并不很喜欢做这些，但是一方面他喜欢股票的大涨大跌，而另一方面，他又随时担心自己会下错一着棋，行情快速的变动，速战速决的快感以及不断思量下一步棋，这三件事占据了他全部的身心，这对他非常重要。涨了，他高兴万分；跌了，就难过无比。可是很奇怪，即使较多赢少，他还是继续投资下去，真象是着了魔一样。

若要此君说明一下投资的策略，他便会说，自己不过是想利用本金好好捞上一笔而已。不过，从他投资的方式来看，根本不象是在投资更象是在赌博。这样的投资方式、当然不会是为了金钱，极可能是为了满足心理上的某种需求。为何他会掉入这个赌博陷阱呢？我们可以从他童年的经历找到一些线索。

此君的成长过程孤单而又悲凉。他的朋友不多，家徒四壁，双亲常常闹口角，于是他内心深感空虚，股票的涨落变成用来掩饰不安、不快和忧虑的一种方法。行情快速涨跌所带来的情绪大起大落，还有和经纪人的频繁接触，都能让他忘却本身这些不悦的感觉，但话说回来，这个代价实在太大了。

虽然以上举的这个例子有点极端，但投资附带的赌博特性的确吸引了不少人。然而，若对这种胜算不大的赌博存在侥幸心理，或贪爱这种冒险的刺激性，或梦想一夜致富，那是绝对无法成功的。经济学家凯恩斯是位极成功的股市预测专家，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他每天早上平均花30分钟预测股市行情，他有一句话道出个中巧妙之处。他说："对于一个完全没有赌性的人来说，投资这碗饭实在是费神而又单调乏味，但是相反，有赌性的人投资时，则必须为他的赌性付出相当的代价。"

此君本性好赌，也确实为此付出了很大的代价，只不过是当局者迷。如果投资的唯一目的只是赚钱的话，那么要实现愿望的确是不太容易，如果投资不仅仅是为了赚钱，还要享受赌博的快感，那成功更是难上加难了。成功的投资需要努力才能得到：先要设立目标，依目标拟定计划，再有系统、分步骤地把计划付诸行动，而非轻松地扔下骰子，然后兴奋地等待输赢分晓。请读者诸君注意，我们在投资时要特别当心，不要赌迷心窍。

十全十美

或许在你认识的人当中就有象老朴一样的人。老朴的座右铭是："只要是值得做的事，就该全力以赴。"不论是工作、修理家什，甚至养花，他都遵守这项原则。他一直觉得管理这种工作很不好应付，他对职员的要求很高，连职员工作的细节都要过问，他不知如何授权、分派责任。他的职员常在背后嘀咕他象个管家婆似的。与老朴共事的人并不讨厌他，相反，他们尊敬他，因为他是个诚实、言行一致的人，又不偏心眼。他事事有原则，行事也尽量做到公正客观，可以说是严于律己、宽以待人。周围的人都说他是个完美主义者，尽管他自己嘴上不肯承认，但内心却是这样认为的。

老朴要求自己做的任何决定都必须是对的，这种完美主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义的性格，使他在投资时丧失了许多赚钱的机会。举个例子，当初准备投资时，老朴就花了一大堆时间研究各种股票经，经过反复比较之后，就剩下两种股票做最后的选择。由于这两种股票实在差不了多少，所以他总是举棋不定。正当他拿着两家股票的说明书大伤脑筋的时候，股市行情猛升了一百点，按理，他应该马上买进任何一家股票，或两家股票各买一半，但相反地，他整整犹豫了几个星期，于是错失了大好良机。

老朴的完美主义性格使他不敢轻举妄动，因为他怕犯错误——选“错”股票。怕犯小错误，反而他犯下了没有及时投资的大错，着眼点只在避免犯错，而非成功，使他损失不少。在体育运动竞技中，怕输的人往往败给一心想赢的人。

老朴的完美主义性格带给他不少麻烦。究竟他怎么会形成这种性格？显而易见，他无论对别人还是对自己，其要求标准都非常高。我们发现他的父母对人的要求也非常高，如果达不到他们的标准，就会被他们毫不留情地公开批评。老朴小时候，父母对他总是很挑剔，既使他做对了，也得不到称赞，因为怕被责怪，所以，老朴从小凡事变得小心翼翼，畏葸不前。

我们知道，老朴投资的方式正象是他生活中的一贯作风，他对自己不切实际的期望才引起了种种的问题。完美主义的个性迫使要求自己要在“正确”的时候买下“正确”的投票，害怕做“错”的心理使得他不敢妄动。老朴左右为难：一方面基于对自己的期望，他希望自己能获得高报酬；但另一方面，他这种不愿尝试冒险的个性又阻挠了他的成功。追求十全十美使我们不能对生活以及对股票市场缺乏远见。它常使他们为细枝蔓叶所困扰，以致忽略了整个大的形势，就象老朴要以“正确”的价格购买股票，以致错过了行情看好的许多时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推委塞责

老王是位还算不错的工程师，技术虽不是顶尖的高手，但也不至于太差。虽然他为人正直，工作努力(有的时候太过拼命)，但没有人愿意同他共事。平时邀他出去玩玩尚可，可是在一起工作就是另一回事了。和他一道工作很恼人，因为他从不肯承认自己的错——他认为每个错误都是别人加害的，不是别人把消息传错了，就是解释得不够清楚，不然就是他的时间紧迫，有时还推委说，如果大家更有效率些，进度也就不会这么落后。

投资时，犯错的还是别人，反正自己总有理。他如果投资亏了钱，那也一定不是他的错误所致，买错了，都要怪经纪人的坏主意；卖错了，都是因为妻子对股市太过于神经质，否则他压根儿也不会把股票卖掉。他无需为自己的行为负责任，而这种性格根植于他的孩提时期。他的父母很挑剔、爱骂人，他稍微犯一点小小的错误都会招来严厉的惩戒和处罚，久而久之，他甚至错把父母本身的问题当作是自己的不对，而怀有罪恶感。父母只要有任何不满，一定会责怪他。

这就不难想见何以老王会有推卸责任的习惯。令人遗憾的是，这种不愿负责任的态度使他无法从错误中吸取教训。只有面对错误，找出问题所在，才能心有所得，下次再发生同样的情况，我们就有办法避免重复犯错。但是，如果我们根本不愿意去承认自己的错误，那就丧失了从错误中吸取教训的机会，接下来的依然是失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一条路走到黑

小李是位电脑程序设计师，人很聪明，又喜欢独立思考，所以她非常喜欢自己的工作。她和有权威的人(如老师、管理者等)相处，总会出现些问题，因为她十分厌恶别人向她发号施令、指手划脚。只要别人对她稍微好一点，她都十分敏感。她的几个头儿都注意到这一点，所以总是与她保持距离。

就投资的角度讲，她对股票市场怀有某些成见。例如，她相信股市主要是被少数几个局内人所操纵，所以其他的小投资者必须随时对这些局内人可能施以的诡计提高警觉。经纪公司提供的建议她大都不采纳，原因是她笃信那些建议一定是先给大户之后，才会给一般投资者，买的时机早已过去。

对于经济学和股市运作，她也有自己独特的看法。这些看法往往使她采取和一般股票投资者相反的立场。为了巩固原有的看法，她往往只去注意那些相同观点的信息，也就是说，和她的看法有所抵触的就一概忽略，而且也不相信经济学者和股市专家的意见。例如，明显的讯息一再显示利好市场将会持续，可是她偏不理会，反而只去注意支持相反结论的一些消息。她也有看法正确、赚钱的时候，但她观察错误、赔钱的时候总是居多。

小李这种人生观是经由和母亲的相处建立起来的。她的母亲很早就和她的父亲离婚，是她母亲独立把她扶养大。她的母亲生性多疑，如果她不听话，就会大吃苦头。

这些经验对她的影响很深。现在她对别人的态度，正是以前她对母亲态度的翻版。她多疑，非常注意保护自己，而且不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太相信别人的话。她觉得人都很虚假，不坦白，别人的反话才是真话。

虽然她自己不觉得，但是她的确对自己所持的股市意见自以为是。观点和她有异的，便不予考虑，完全没有深思，为同样的资料，那些聪明、思考缜密的人来分析却会导出完全不同的结论，而那些结论都很有道理。别人的看法不完全正确，但完全忽略他们也是不对的。一旦轻视别人的意见，那就犯了自大狂的毛病了。

其实，相反的意见就象是我们思考的粮食，需要加以考虑消化。一个和你意见相同的人，是无法让你学到很多东西的。听一听不同的意见才能让我们保持敏锐、掌握全局。我有个朋友就说："你必须容纳各种意见，但不可轻信，免得没了主意。"这话确是金玉良言，值得我们牢记、借鉴。

落落寡欢

抑郁也是一种常见的心理，这种感觉大家偶尔都会有，但对有些人而言，抑郁不是一种暂时的心情，而是一种生活态度。落落寡欢造成这种情形的原因很多，有先天基因的遗传、家庭的习惯方式、悲惨的生活遭遇，或以上三者的综合都可能造成这种现象。这种老是抑郁的人，生活虽然不见得不快乐，但他们也不会感到特别的快乐，他们"不过是虚应的故事"、"无所谓快乐不快乐"、"老是钻牛角尖"——没有活力、没有生活乐趣。因为大部分事情都无法让他们快乐起来。

非常可惜，这种人对生活的看法通常总是只看到其阴暗面，他们对未来的期望大多倾向于悲观。一切会转好吗？"大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概不会。”世界局势如何？“一塌糊涂。”他们看问题、总是只看到其阴暗面，很少去注意正面的、积极的因素。经济会好转吗？“一大堆问题还没有解决呢，物价上涨，欺骗成风，世风日下等等。”

由此可见，抑郁个性扭曲了这些人对事情的认识，也降低了他们的能力。在股市上，他们常常自问：“要不要进场呢？”“还是不要吧！已经太迟了。就象我一生错过许多机会一样，我这次也错过了进场的好时机。”甲公司发展潜力蛮大的，而且股票价格看起来不贵。“如果甲公司果真不错，别人应该早就知道。股价那么便宜，一定是有问题。”

这种思考方法会严重妨碍成功的投资，我们分三个方面来讲：

（1） 用这种思考方法，顶多只能达到保本的程度。个性抑郁的人总觉得很难成功，所以，如果他们手中所持的股票扬升，他们就赶紧设法在股价跌落之前卖出。所以，这种人永远都是赚小钱的主，不会获得那种股票在几年之中增值一二倍或更多倍的机会。

（2） 这种思考方法销蚀了他们的自信心。股票市场是一个令人焦虑不安的所在，所以要做一个成功的投资者，就必须要有充分的自信，如果信心不够，很容易在惊慌之下，就草草地以低价将股票脱手了。

（3） 这种思考方法总是让他们以为股票有下跌的趋势，所以如果看淡或许就能获利。但是从以前到现在整个情况看起来，股市一般的趋势上扬而非滑落。股市能在短期内大幅度下跌，但为期弄不长，平均只会维持一年半；比较之下，大多数时候行情是高涨的。因此，总是预期股票下跌等于是和股市的潮流不相符合，无疑、这些人终究难以赚大钱。

与本书其他地方提到的弱点有一点不同的是，长期抑郁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能含有基因和生物化学上的因素，因此，要克服这种弱点，需要进行生理和心理检查，进行药物治疗。

自己看不起自己与标新立异

小刘今年33岁，未婚，常和异性约会。在交女朋友的过程中，他几乎总是殷勤地款待女伴，带她们到最高级的餐厅，给她们买高级时装和化妆品。但在交往过程中，他总是觉得不安、自卑，这种焦虑使他不断地想办法去给对方一个良好的印象。然而，如果有位女性真的对他表示了好感，事情就起了变化；先前他是主动地去赢取对方的好感与爱情，但现在却变得什么也不在乎。由于对方的吸引力已经消失，他自然很快结束了这种关系。

有位哲人曾说过："只要是愿意让我加入的俱乐部，我都不会加入。"小刘对自己的态度就是这样。只要有女孩子喜欢他，他就不会对她感兴趣。为什么他会有这种心理呢？谜底是他缺乏自信心。既然他看轻自己，也就自然认为，对他产生兴趣的女性一定有什么不对。

刘的这种妄自菲薄的心态也妨碍了他在股市上的投资事业。尽管多年来他不断地涉足股市，倘若问到他为什么投资，他就会说："为了赚钱，有更高的投资报酬率。"他已经在股市上赔了不少钱，但他仍未更改他的赚钱计划。为什么呢？答案是，他只想在投资时做些惊人之举，好让别人以为他有多聪明，至于股市是否会上扬，他倒并不在意。

小刘希望别人都认为他聪明，有才干，这种心理从表面上看是自信，但实际上是一种虚伪的表现，是一种妄自菲薄。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种人常常天真地幻想，在他告诉朋友他的成就时，朋友眼中赞赏以及尊敬的眼光就是他所要的。他要的不只是钱，他更希望能力可以获得肯定。大家都知道，他曾经多次放弃投资良机，只因为这样的举动当时“看起来”不明智。他何必在股市上扬期间买进股票？只有普通人才这样做，因为这种投资根本不用头脑。所以这两种事他都不做。他买的股票只有两种：第一种可能会直线上升的新上市的股票。这种股票通常风险较高。“我希望在这家公司占据一席之地。”第二种是老早就不受投资者青睐的，不断贬值的股票——“令人耳目一新的再次出击。”这两种股票都可能可以大捞一笔。但与此相伴的，赔钱的风险也高很多。

即使投资的目标只在赚钱，要成功就已经不是一蹴而就了。如果还有其他目的，象是证明自己的价值或能力，成功的机会更小。读者不妨回想是否有非财务方面的因素影响你做投资的决定，相信对你会有所帮助。或许你喜欢告诉别人你投资时运气如何如何，喜欢告诉别人你做了什么决定，并希望能引起别人的赞赏，光是这点或许就会让你无法明智地做出选择。

望而却步

王华是一家大公司的电脑分析员，她对工作尽职尽责，完全投入，在选择股票方面她的态度也是如此。她总是对各种情况反复比较、反复思考，然后再做出决定。但不知怎么回事，命运似乎有意捉弄他，这些费心做出的决定似乎都不灵验。例如，几年前，她买下了一家工业废料处理公司的股票，因为经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过多方面的考虑之后，她得出了一个结论——在未来，工业废料的处理将成为重大的社会问题，值得大家的关心和注意。她买下后，这支股票在她买进的价格上下波动了一阵之后，就随着整个股市行情开始滑落。王华并不象别的投资者因为赔钱而心烦——反而任由它赔钱。就这样，行情低速了数月后，股价终于又开始上升，最后甚至超过了买价。正当行情继续看涨，她却开始担心股票或许会再次贬值，让她又赔本。所以她马上卖出手中的股票，解除了失败的心理负担，少赚一点钱也让她很高兴。她卖出的股票后来一直难持稳定，之后陆续有飚升的风声传出，直到后来真的飚升了好几个月，甚至持续了好几年。其他持股者都大获其利。

接下来，她买下了一家妇女服饰公司的股票，她之所以买是因为她喜欢那家公司的衣服，同时也注意到很多妇女选购这家公司的衣服，还有个原因是：一些研究显示该公司的组织相当健全。在她买股之后的几星期内，股价开始上涨，3 个月内，她就已经赚了将近三成。就在那时，她决定在状况改变、利润丧失前赶快卖出手中的股票。刚好这时，消费者对衣物的喜好起了变化，那些公司的获利特别高，因此使得股价在几年内又增值了两倍多。

在投资成功时，她的反应就是预期失败将来临，这使得她无法真正地获得成功。她所持股票一有涨势，便感到不安，所以很快就将其卖出去。她从未想到要多买一些她已经能证明看好的股票，甚至也不会想到继续保有正在升值的股票。她一生中已经多次在胜利来临的时刻却未能抓住机会。

王华的这种性格与她小时候的环境有关。她曾是一个聪明伶俐的孩子，在姐妹几个中，她出类拔萃。父母都很宠爱她。但其他几个姐妹却不服，或是孤立她，或是搞恶作剧捉弄她，使得父母后来也对她产生了一些怀疑。久而久之，她觉得胜利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本不值得追求。经验告诉她，她的成功会伤害别人，使别人对她发怒。所以成就无法带给她任何快乐，因为生活经验让她对成功产生了不舒服的情绪。如果成功真的来到，她就马上预期会有事情来破坏她的成功，象批评、生气或其他新的问题。所以，她随时随地都在避免成功，免得引人注目。

同样的心理也发生在她的投资行为上。没赚钱时，她不会难过；然而，赚钱却使她焦虑不安。因为她心里有一种不祥的预兆。这就是为什么她不在乎她的持股跌价，却在增值时马上卖出。投资却让她违反常规，她心里种种的猜测使她视野狭窄，没办法想到一些适当的策略，例如多买进一些增值的股票，这又再次限制了她在股市上的表现。

以上这个例子有点极端，但却值得读者作为借鉴，你不妨自我检视，看看自己对成功以及失败的感觉。如果成功反而会让你感觉到不安、困窘或罪恶感，那么成功将遥不可及。或许你也会因为要避免成功带来的恐惧，而仓促作一些决定或过早把行情不错的股票卖掉。

忘乎所以

韦杰是天之骄子。他天资聪颖，卓然超群，从小到大几乎都一帆风顺。他的父母更是对他宠爱有加，认为他所做的每件事都是最了不起的。不管遇到什么问题，他都认为一定能够迎刃而解，以往的经验也一直证明他是这么顺利。无论他的工作有多么困难，他总有办法去完成。每一项计划总要花时间和精力去完成，一般人会担心做不好，但他总是能将计划顺利完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但韦杰也有力所不及的时候，有些方面他并不一定高明，比如给别人建议，他下判断结论很快，这对他如此有能力的人来讲当然不会有问题，他总是无往不利。但如果别人照着他给的建议去做，就会惹来一堆麻烦，因为别人并不象他那么有能力。

韦杰总是自恃有能力，以至时常忘乎所以，遇事不加分析和思考，这就使得他在股市的成功机会被限制了。由于盲目乐观的个性和缺乏三思而后行的习惯，一听到好消息或内幕消息，他就立即买下股票，所以他买进时股价都很高，如果这些股票的股价开始滑落，他也一点也不担心，因为一切都会“没问题”，深信股价一定会再一次扬升。他忽略了那家公司并不是他经营的这样一个基本的事实，所以，最后的结果是他没办法使一切“没问题”。

正如韦杰这个例子所显示的，我们有时候对股市的看法过于乐观。事实上股价常上下起伏，变动不居，而且原因错综复杂。不论股价上涨或下跌，都要有套应对的方法，只有这样才能处变不惊、过度乐观的人往往把不好的、但很重要的、非知道不可的消息给忽略掉。股市的竞争是十分激烈的，我们不能鲁莽或随随便便地响应。要参加这场竞争就必须付出时间和努力，“世上没有现成的免费午餐”。

在日常生活中，我们常常会有这样的感觉：“此为我身独有”。特别是某些消息灵通人士，则总认为自己处处高人一着，快人一步。但是，如果很多人都是根据这种“内幕消息”来做决定的话，某公司的股票一出现在证券公司的推荐名单上，行情便立刻看俏并不稀奇。这样说并不表示这些情报没有，或是要导致赔钱，而是要告诉我们：不要假设自己是唯一知悉内幕消息的人士，更不能据此决定自己的投资行动。在经济网络中，一般的人并不是某种情报的唯一拥有者。请走出这个误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，个人经验总是从多方面使我们误入歧途。例如，有飞行恐惧症的人常会认为，要是让他们来担任飞行员、飞机会安全得多，他们也不会那么忧心忡忡、忐忑不安了。若果真这样，其他乘客的心早就吓得快裂了。飞行员都是经过严格筛选并且接受了各种训练，有着多年的丰富的飞行经验，无论哪方面均比毫无驾机经验的乘客强。但有人仍然有不安全感，为什么？原因是人们习惯于“控制”自己的日常生活，既然日常生活安稳无差错，便推一切由自己控制最安全。我们多少都有这个毛病。例如，有人以为自己在财务方面是一个非凡的人才，因此，在涉足股市时，他不相信别人的能力，不愿委托他人处理有关事情，反而做出不利赚钱的判断，因此，投资者不应该耽于自己过去成功的经验，而应多方面比较考虑各种投资途径。象互惠基金、信托帐户或委由专业人士代为经营，这些投资方式都有成功的记录，我们不应忽视。

走出个性的陷阱

从前面几个实例中我们不难看出，个性和生活经验确实会影响我们投资的方法，也可能成为我们走向成功的绊脚石。在心理学上，这些模式往往在幼年时就已形成。如果要为我们的行为找出原因，不妨先回忆一下我们父母处理事情的态度、投资的态度，以及这些对我们的影响。举例来说，如果你有吹毛求疵、追求十全十美的父母，你生活的态度、投资的态度，很可能会是那种情形。找出模式之前，先想想你父母属于哪一类人，他们教养的方法，他们处理金钱的态度，以及对你投资是否会造成负影响，然后把这几点大略记下来：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

父亲的个性（例如：完美主义者）；

母亲的个性（例如：悲观主义者）；

父母对你的期望（例如：期望过高）；

对成功的反应（例如：无所谓、称赞、视为当然）；

对犯错误的态度（例如：严厉的批评、指责）；

对金钱的态度（例如：重视金钱、把钱的损失看得十分严重）；

其他相关的态度（例如：期望你完全自立——让你独自作决定）。

这个测验能激发你去想一想你对冒险、损失、成功、犯错以及其他一切可能有碍成功的因素的反应。读这本书的时候，把你容易犯的毛病全部记下来，这种事一般人不愿意去做，不过，只要你是真心想克服你的投资弱点，你就一定能做好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、态度陷阱

一天，你去一家理发店理发，碰上了一位技术不太熟练的理发员，他拿着推剪在你头上推来推去，由于技术不到家，分寸把握不好，为了求得平衡，她一会理左边，一会又理右边，折腾数番后，你的发型快被她弄得面目全非了。事毕，她满脸羞惭，向你表示歉意，并说不收理发费。望着她因紧张而头上冒出的汗珠和满脸惶恐、歉意，你不但没有象往常一样生气，反而无可奈何地一笑，幽默地说："非常乐意让你做实验。"决定你这样做的，取决于一个叫"态度"的东西。

态度之所以影响一个人的行为，主要是因为我们用语言来思考的关系。人与人沟通时所使用的语言，往往会引起十分情绪化的反应。比方说，我告诉你，你的一位好友刚刚发生车祸，正在抢救。听到这个消息，你的情绪一定会起很大变化：心跳加快、血压上升、脸色苍白，也许还会感到虚弱、焦躁不安。你既没有看到那位朋友被送进医院的情景，也没目睹惨不忍睹的车祸现场，是什么原因引起你情绪上如此巨大的反应呢？安全是我的一句话让你产生了这些反应。我们用语言和意向来思考，而这些语言和意向经由大脑产生了反应，态度就这样培养出来了，而且不知不觉中，我们一直保持着这种态度来应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付事情。我们丝毫没有察觉它在作祟，自以为是事实造成的反应。实际上，是你的“态度”决定了你的感受。

有些态度并不能反映事实，往往有些人会被它误导。有的人一直避免开诚布公说真话。比方说，他们告诉我受不了与人发生争吵，所以永远不坚持己见，理由是：吵架并不能解决问题，只会把事情弄得更糟。可是，作进一步深层次的交谈后，我们才发现，他是认为永远不应该惹别人生气。这种态度通常是在童年时，因为父母发脾气而失去安全感所致。很显然的，这不是一个成人该有的态度，但由于他不了解自己有这种态度，所以从来不去想自己的态度是不是正确——他只是一味避免让别人不高兴。只有找出并对这种态度提出质疑，他才会想法子改变。我的一位朋友深有感触地说：“真正会伤害我们的，并不是我们不知道的事，而是那些我们知道但却是错的事。”

下面，就让我们看看一些投资者对股票投资所持有的态度，以及如何使其误入歧途。

毫不在乎

张义和李明是多年的好朋友，他们有共同的兴趣，而且从学生时代起就相互竞争；步入社会后，依然暗中较量看谁有成就。现在张义拿出了过去几年的积蓄，准备投资股票。他之所以对股票有兴趣，是因为李明几年前继承了一笔遗产，之后便一直投资股票，而且成绩相当不错。张义认为自己绝对不比李明笨，所以决定投入这场新的比赛；至少要做到与李明一样成功，实际上，他是想超过李明。张义认为李明目前已经领先，所以他不能浪费时间，必须奋起直追。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张义联络上李明的投资经纪人。他觉得自己应该一鸣惊人，所以他告诉经纪人，他可不想买“孤儿寡母”股（意即类似稳定红利、股息绩优股，可让孤儿寡母安度生活用），而他要的是走势强、马上能赚钱的股票。雄心勃勃的张义不仅买了经纪人推荐的股票，还根据自己从各方面得来的消息，买进了一些投机性极高的股票。

不幸的是，张义在股票市场上每买必跌；几个月后，他手上的股票已下跌了1/4。现在他不再想打败李明了，他只是想保住老本。不久，股市回升，张义手上的股票价格开始上扬，但与当时买进时的价格仍有一段距离。他开始后悔自己不该从事股票生意，只想等股价涨到够本时赶快脱手。可天不遂人愿——股市大幅度滑落，张义犹如困兽、无技可施。最后忍无可忍，将手中的股票全部低价抛出，整整赔掉了一半的积蓄。他发誓再也不入股市一步，并且好几个月不敢见李明——他觉得十分沮丧，没面子极了。

那么，张义的受挫与他的态度有何关系呢？分析起来，他进入股市的三种态度深深地影响了他的投资行为：

其一，“我必须做得比李明好。”

其二，“我必须尽力成功。”

其三，“我必须以本钱的价格出售手中的股票（我不能有所损失）。”

从上我们可以看出张义的三种态度中都包含了两个字：“必须”，它的同义词也可以说是“一定要”。前面说过，语言和文字可以引起极大的情绪反应，进而影响我们的行为。让我们来看看“必须”这个词如何影响我们的行为：我们必须要有食物、空气、水，否则会死。因此，当我们告诉自己“必须”要做什么时，表示事情的状况非常紧急——甚至是关系到生死存亡的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，人生中的许多事并不真的如生死存亡那般紧急，很多时候我们只是习惯于给自己施加压力，不断告诉自己"必须"怎么样。打个比方，你的领导给你布置工作："三点半以前，你必须把这件事做好。"听了这话，你一定觉得有压力。但是，如果他换个方式："我希望你三点半以前完成这件事。"你的感觉就不一样了，而他这两句话的意思可能是一样的。领导只是希望到时候事情能做好，即使三点半工作仍未完成，也不会有人死掉。许多工作人员得了某种职业病，大凡与这种心境有关。领导要你在一定时间范围内完成某项工作，只是希望你能做到，并不一定意味着完不成就会怎么样。

我过去也曾犯过同样的毛病。早上起床，觉得神清气爽，可是在上班途中，总会想一大堆"必须"做的事：必须写封信、必须回个电话、必须去探望一个朋友、回家时顺便买牛奶……等等。一路上就这么想着，到了办公室，我就会觉得全身紧张，肩上好象也多了一副重担。那些事真的"必须"做吗？假设我当天生病了，留到第二天做行不行呢？一样可以的！我实在没有必要用太多的"必须"，来给自己造成过重的身心压力。

张义也是被他的三个"必须"限制了。他一心一意想着必须超过李明。必须快速成功，必须不亏本，他根本不会注意到其他转换的方法。在这种情况下，他所采取的行动是可以理解的。

人的态度就象眼睛前所架的眼镜或滤光镜一样，不知不觉中就改变了我们对现实的了解。天生色盲的人，认为世界是黑、白、灰的组合；天生近视的人认为世界是一片模糊，直到戴上了眼镜才会发现：原来他们的观念是错误的。我们的态度就象滤光镜，影响我们对现实世界的看法。张义对现实的看法使他别无选择，就象紫色对色盲的人没有意义一样。

我们在投资或处理其他生活问题时，该如何改正那些错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误的态度？一个有效的方法就是拿出纸笔，仔细地分析整个事情的状况，下面的几个步骤可供读者诸君参考：

（1） 确认事件。例如："李明投资股票赚了不少钱。"

（2） 确认自己的态度。例如："我必须做得比李明好"、"我必须不亏本才能卖出手中的股票。"

（3） 确认自己的认知与情绪。例如："我觉得有压迫感"、"我被困住了、完了、我无技可施、无路可走了！"

（4） 确认由情绪所引发的行动。例如："我必须尽快买很多股票"、"我至少得等股价上扬到原先的买价后才将手中的股票脱手。"

（5） 确认现实状况（列出事实，而不是个人体验，就象法庭上所使用的那种语句）。例如："我有闲钱可以投资"、"我的股票价格目前是……"。

（6） 评估自己的态度是否合理。最简单的方式就是问自己"为什么"："为什么这是紧要关头"、"我在赶什么"、"为什么我必须不亏本才能出售手中的股票"。然后想想，一个富有理性的人会怎样评估这些状况。

（7） 重新评估自己的态度，并设法找出切实可行的结论。例如："仓促进场，然后一下子买进许多股票，实在不是合理的做法"、"我没有必要一定要超过李明不可"、"第一次开始投资的人通常会发生什么情况？通常新手都会吃些苦头"、"很少有人第一次尝试新事物就成功的"、"我应该想到我可能会失误，所以承担些损失、付些学费也是在所难免的。"

（8） 制定自己的计划。例如："我应该慢慢来，不要孤注一掷，尤其投资股票这种事，我不应一下全身投入，一旦失误，难以自拔。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机械的保本态度

股票经营也是一个系统工程，它需要在联系之中把握事物。但是在股市中，有一个几乎所有投资者都容易掉入而且赔起来很惨的心理陷阱：赔本的股票绝不脱手。投资者总会想："我不能赔本卖股票"，这"不能"两字暗示着"别无选择"。不错，你必须把受伤的孩童赶紧送去医院，但是，谁说我们"必须"一直拥有一种股票呢？你实在没有必要，年复一年死心眼地抱着赔钱的股票不肯放，痴心地等它上涨。

"一定要"，"绝不能"的态度，可能使你无法坚持股市操作重要原则：减少损失、增加利润。大家都希望自己买进的股票上涨，但这和"必须"拥有股票是两回事。你必须铭记在心的正确态度是："我希望我的股票上涨，但是，如果它跌到某个价位时，我就脱手。"能够这样想，就不会掉入"必须"的陷阱中去了。想以理性的态度作进一步的规划，则必须有周密的计划、个人策略，以及采取行动所依据的原则。另一种避免大量损失的规划方式，是抱着以下态度："一旦我认为股价下跌的机率大过上扬的机率，我就不再等待，马上脱手！"你用的是"我就不"的态度来避免常犯的心理陷阱。

"必须"的态度，在生活中的各个方面都可以看到，例如，某人在中学时成绩一直很好，被认为是第一流大学的候选人，但他高考时，却不尽人意。一些平时比他差的同学都考得比他好，进了名牌大学，而他只考了个勉强能进三流大学的分数。他不甘心，定下了"非名牌大学不上"的态度，几经努力并未达到自己理想的目标，最后，由于强大的心理压力，他变得神经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质了。“必须”的态度害了他。

人在极端压力之下，通常很难做出明智的决定，只有情绪平稳时才可能做出明智的决定。由于股票市场变幻莫测，难免会成为焦虑的来源；因此，聪明的投资者不应该给自己添加任何不必要的压力。

“寒号鸟”

常听有人说：“如果我能重新选择人生，我绝不会象现在这样，我一定从头大干一番。”在股市上，我们也可能有这种态度。

有个叫刘凡的人投资股票有些日子了，他一直很仔细地研究股市：每天看《股市动态》，读一些谈论股市的书籍，并且收看关于投资的电视节目。虽然他也赚了一点钱，但总觉得不满意。股市下跌时，他并不愿意买进，因为他觉得还可能继续跌。股市上扬时，他也不买，因为他认为应该低价买进才对；等到股价一路上升，行情大好时，他便开始懊悔为什么不早一点买进股票。

刘凡通常的投资行动，是观察到股市下跌一阵子之后，开始想买，却又小心翼翼等它跌到谷底。当股票的确跌到谷底后却又开始反弹，这时候他相信进场已经太晚——因为他应在低价时买进(反正低买高卖是最高原则)。结果股票飚涨三成半到五成，甚至更多，于是他又懊恼不已，后悔没有在股价跌到谷底时买进。

他偶尔也会一时冲动，在股价不是很低或者销售压力不大的时候买进，结果股票居然上扬。这时他又有了一个新的难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题;到底什么时候该买?就算股价涨了一倍,他也舍不得卖,他总觉的还会再涨。举例来说,他在20元时买进股票,结果一路上扬到40元,正是脱手的好价钱。很快该股票又跌回到35元。他觉得很生气,自己早该在40元时脱手的,于是他发誓待股价上升到40元时卖出。不幸的是,后来股价虽一再上涨,但最高只是38元,不一会反跌到33元,而且盘旋了好一阵子。这回刘凡更恼了,他气自己为什么不在35至38元之间卖出。现在他又发誓,一旦股价上涨到35元,他一定卖出。就这么翻来覆去的折腾了许久,他始终未拿定主意。最后行情又回软,他买的股票跌到20元以下,在低于本钱的情况下,他更不肯脱手,就这样被这支股票套住了好几年。

刘凡之所以失败,有两个要不得的态度:其一,我应该在最低价时买进;其二,我应该在最高价时卖出。

“应该”这两个字,就象前述的“必须”一样,会给人惹来不少麻烦。圣经记载的十戒就爱用这两个字眼:“你不应该杀人”、“你不应该偷窃”。“应该”这两个字所暗示的意思,似乎是我们做了什么不该做的事,让我有一种罪恶感。如果我对你说:“你应该多和你的另一半沟通……你应该多运动……”通常,都受到“应该”的影响。让我们用前述的几个步骤,来帮助刘凡改正错误的态度。

(1) 事件:股票上涨。

(2) 态度:我早该买进那种股票。

(3) 判断情绪:“我这时候不该买了”。

(4) 行动:没有行动。因为为时已晚。

(5) 现实状况:只要股市在运作,任何时候买卖都可以。

(6) 理性的评估自己的态度:怎么可能有人知道股票是否到了最低价钱最高价?只有在事实发生了,我们才会知道。用这么不合的标准要求自己,当然会感到懊悔,有罪恶感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7) 结论：以后投资股票，要在高于最低价时买进，低于最高价时卖出。股价刚刚反弹时是买进的好时机，如果要卖的话，和最高价有关的因素，绝不是我脱手的最基本的原因。

(8) 未来的新计划：股票的最高价及最低价，将不是决定我买卖股票的唯一因素；我要使用一套有系统的方法，来决定买进卖出的时机。

"必须"、"应该"两个心理陷阱，肇因于语言对投资者情绪与行动的影响，走出这种态度陷阱，我们一定会有更宽广的天地。

单向度选择

投身股票市场已达15年之久的李玲，对于自己数年来的收获相当满意。不过，刚开始的时候，她也因为求胜心切，有过不少痛苦的教训，损失了一笔为数不小的金钱。现在她投资股票只根据一个原则：永远只在市盈率低的时候买进股票。所谓市盈率，是指股票的价格与其盈利的比率。由于遵守这项原则，李玲一直从事风险小且获利较高的股票。

你也许会觉得奇怪，李玲的态度怎么会是个心理陷阱，因为她不是一直做得很好吗！之所以是个陷阱，就在"永远"那两个字上。她永远只买市盈率低的股票，在这个前提下，她也就永远不知道一些其他风险大获利高的股票的存在；既然这类股票对她而言不存在，她也就不可能去买，而失去了许多获利的机会。

让我们再来分析一下李玲的投资模式：

(1) 事件：有人推荐成长股；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 态度：永远只买市盈率低的股票；

(3) 认知与情绪：对他人的建议不作任何表示，对自己的态度颇觉得意（我知道该怎么投资）；

(4) 行动：只买市盈率低的股票；

(5) 现实状况：有很多种方法可评价股票是否有升值的潜力；

(6) 理性的评估自己的态度：我只根据一个原则选择股票，对自己有任何特别的好处吗？这永远是最好的方式吗？

(7) 结论：以后只要是有效的方式，在任何时间我都会试试看；

(8) 新的计划：我将依情况的不同，采取最适当的投资策略。

人有时很奇怪，明明知道做事的方法应该多种多样，具体问题具体分析，不要一成不变；可是一旦某种行为模式让我们尝到了成功的滋味，我们就会一直采用这种方式不再更改。自由的代价是要随时保持高度的警惕；同样的，在股票市场上，唯有随时保持警觉及对信息的敏感度，才会获得真正的成功。昨天行情大好的股票，也许明天就会跌至深谷。在变动不断的股票市场上，充分捕捉股市信息并时刻保持高度的警觉，是非常必要的。

盲目自信

盲目自信者很多，在这里，我们对股市的两例作些分析：

例一，罗义从小在都市里长大，不过他与同一时代生活多采多姿、到处参加各种活动的人们不太一样。他谨慎、保守，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅平日行事如此，个人理财方面也是如此。一开始他投资债券，经过一段时间后，他就抓住了债券买卖的窍门。最后，他开始做债券期货的买卖。由于他非常保守，反而使他干得有声有色，他对于利率的预测，尤其使他赚了不少钱。

早些时候，当利率开始上升时，他抓住了机会，卖出手上的债券，赚了一笔钱。接着，利率达到了历史性的高峰，而且居高不下好一段时间。罗义判断这时的债券价格不可能会下跌，因为如果利率再上升，过高的利率将使民众及企业不愿以抵押贷款的方式买卖房子或添购设施。这么一来，整个经济形势势必会受到影响。

基于这个假设，罗义买进了不少债券。利率果然下跌，使得他的债券行情看涨。经过了不长时间，利率重新往上攀升，然而，固执的罗义认为这只是暂时的现象，又买进了不少债券，但是利率持续上升。债券价码直线下落。由于不相信利率不再会升高，他又买进了更多的债券。最后，他终于得到教训，利率的上升或下降与他个人的假设或观念并没有关系。

罗义所掉入的心理陷阱就是：认为自己知道什么事情会发生。他未曾目睹的事，他就认为不可能发生。他这种坚信事情的“必然性”，而排除“可能性”的态度，使他付出了巨大的代价。

让我们进一步分析这个例子：

(1) 事件：利率上升；

(2) 态度：我认为利率不可能再升高；

(3) 认知与情绪：利率不可能继续上升，我对自己的看法极具信心；

(4) 现实状况：利率的走势依市场力量而定；

(5) 理性的评估自己的态度：我怎么能知道利率什么时候会升到最高点？没有人能确切知道，什么事会发生或不会发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生；

(6) 结论：我会考虑各种情况发生的可能性，同时又保有自己的意见及观察；

(7) 新的计划：没有事情是不可能的，世上没有绝对的事情。我将接受事物发生变化的任何可能性，封闭的心灵是十分危险的。

在过去有好长一段时间，人们认为地球是平的；日常生活的许多行为都受到这个观念的影响，例如船不敢走得太远。我们想要不受观念与经验的限制，是件困难的事；但是，如果敞开心胸，接受新事物、新变化，将会使我们的收获更丰富。

例二，李莉想在短期内致富，故涉足股市，但她却是位新手，一开始就面临着如何买卖、买卖何种股票的选择。刚开始时，她根据某一股票在前一年的最高价与最低价决定何时买进何时卖出。比如说，某公司股票去年的最高价是 75 元，最低价是 60 元，目前的行情是 67.5 元；据此，李莉认为半年内这家公司的股票至少涨到 75 元。于是，她买了"5 个月期 70 元买进"的公司期权。付一元手续费，因为她确信这家公司的股票一定会超过每股 71 元这个价码，如果这样，那就有一些赚头了。

李莉所犯的错误与上一个例子有相似之处，李莉和罗义都对未来的事太有把握，而这种有把握的自信都是不切实际的。他们都没想到，很可能有意料之外的事情发生，破坏了原本的投资策略。

下面让我来分析一下这个例子：

(1) 事件：某家公司的股票目前的行情为 67.5 元，而去年的行情则在 60 到 70 元之间波动；

(2) 态度：该公司的股票一定会涨到 75 元；

(3) 认知与情绪：这支股票一定上涨到去年的最高价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至更高。这是个赚钱的极好机会；

(4) 现实状况：股价的走势依赖市场的运作，任何情况都可能发生；

(5) 理性的评估自己的态度：我怎么知道这股票一会上涨呢？事实上，没有人能预知什么事会发生；

(6) 结论：我不排除该公司股票上涨的可能。但是卖期权给我的人的想法可跟我完全相反；我也愿意接受该公司股票下跌的可能性；

(7) 新的计划：先列出该公司股票可能涨到每股75元的理由，及不可能涨到这个价钱的理由，再来判断该股票上涨的可能性有多大。如果仍然决定买进，也要持警觉态度，注意各种与判断相反的迹象。

投资者最容易陷入的心理陷阱，就是太相信自己对股市行情的判断。想要改正这种心态很简单，只要记住"在你这次交易中有一个人的看法与你完全相反"，再想想为什么就行了。

心态随股市而波动

吕中在商业上取得了成功，最近开始投资股票。早在大学期间，他就谋得了两份兼差工作，毕业后找到了一个全职工作，并保留了一个兼差。几年后，吕中开始自己做点小生意。苦心经营的结果是有了一家规模不大但却经营得十分成功的公司。他对于自己这样的成就感到满意，但有时又觉得自己的能力不够好，没有专门学过有关的经营管理知识。

吕中开始投资股市时，把所有的钱都用来买同一种股票；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸的是，这种不聪明的作法让他赔了不少钱。问题是他偏偏认为这和他的智力有关，因此受到了很大的打击。但吕中也并不是被动接受失败的人，于是他决定尽快将赔掉的钱赶紧赚回来。这回他拿出更多的钱，以同样的方式加倍投资；因为他认为，只要股价小涨，就可以把上次赔的钱弥补过来。只是这次的选择和上次一样失败，带给他更多的损失。两次赔钱，使他倒吸一口冷气，好在他还算聪明，在总结教训后，他改变了投资策略，最后好不容易才赚回了本钱。

吕中之所以在第一次投资失败后，继而决定加倍投资，与他所持的两种态度有关。第一个心态是：他自认为是个失败者；投资股票赔了钱，表示他不够聪明；他甚至想如果多学一些股市知识，就不会发生这种事……他甚至认为生意做得还顺利，其实全都是靠运气。换句话说，吕中认为，一个人股票生意做得成功与否，可以反映这个人的才智和能力。出现了损失，他就觉得自己是个失败者；但是如果又赚回来，他就又会觉得自己不错的。这种心态很多人都有，但却是不合逻辑的想法。不管吕中所买的股票是涨是跌，他的聪明才智是一样的；他的智商绝不会因他购买的股票上涨而增加，也不会因为他购买的股票下跌而下降。只可惜因为吕中认为股票赔了是自己“无能”，才会做出不理智的决定，造成更大的损失。

第二个不正确的态度是：他认为只要加倍投资就可以收回第一次投资所造成的损失。他第二次投资所做的选择，并不是根据股票本身的好坏而决定，纯粹是为了不甘心第一次损失的金钱。让我们来分析一下吕中的态度：

(1) 事件：买某一种股票赔了本；

(2) 态度：我真是笨；我是个失败的人。下一次交易，我一定要把赔的钱赚回来；

(3) 认知与情绪：觉得自己无能、没有价值。一定要找机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会“拯救”自己，而且动作要迅速、果断；

(4) 现实状况：做了一个失败的决策；

(5) 合理的评估自己的态度：为什么犯了一次错误，就认为自己是个失败的人？在股票市场上，每个人都会犯错。不论我的投资成功与否，都与我的聪明才智无关；

(6) 结论：在股市中，一次的投资决策不论是正确或错误，都不足以论断自己是否有能力从事股票投资。一连串投资决定之后，我才比较能知道自己是否是个好的投资人才。就算最后证明我不是个成功的投资者，也不表示我笨，只是才智与能力无法在这方面发挥；我做生意成功，就表示我在这方面有才能。没有人在每一个方面都是高手，世上没有“万能人”，我不应该急于想弥补损失，而丧失了判断。我不应该急于想弥补损失，而丧失了判断；

(7) 新的计划：未来在决定买卖股票时，要根据每一支股票的状况而定。而在做决定时，不要受过去成功或失败经验的影响。

常见的错误心态

以下是股票投资者常有的错误心态，看看是否有几项适用于你？如果有，不妨记下来，再依前述的几个步骤，设法改正。

(1) 我必须不亏本才能卖出手中的股票，我不能赔本。

(2) 我投资的钱一定要有相当比例的回收。

(3) 我一定要做得比某人(或者互惠基金等)有成效。

(4) 我必须在股价降到谷底时买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 我必须在股价上升到最高点时卖出。

(6) 我应该在更低价时就买进。

(7) 我应该在价钱还高时就脱手。

(8) 我只买市盈率低的股票。

(9) 我只买成长股。

(10) 我只买息高的股票。

(11) 股市都由内幕和专家操纵，一般人根本没有机会获利。

(12) 所谓的投资专家根本什么也不懂，常常判断错误。

(13) 绝对不要买经纪人推荐的股票。

(14) 经纪人花了许多心血研究股市，他们永远比我懂得多。

(15) 我比这些投资专家聪明得多。

(16) 我这次的股票一定要把上次的损失弥补回来。

(17) ……绝不可能发生；或者一定会……。

(18) 我不能犯错误；我必须做正确的决策。

(19) 如果我赔了钱，别人会怎么想？

(20) 赔钱实在是太可怕了！

(21) 我犯了错误，我受不了别人的批评。

(22) 我打算在股市中迅速获利。

(23) 我喜欢股市的新鲜刺激。

(24) 如果我在股市漂亮出击，别人会十分尊重我。

(25) 我越有钱，就越是个有价值的人。

(26) 我购买的股票在股市的表现，反映了我个人的才智和能力。

(27) 如果我投资股票做得太成功，会遭周围人们的嫉妒。

(28) 我的股票不能上涨得太高，否则一定没有好结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、情绪陷阱（上）

你或许曾扬帆于江河湖海、乘风破浪，但有一次却在阴沟里翻了船；你或许曾在强手如林的激烈竞争中独占鳌头，但有一天却败在了一个名不见经传的对手面前。这些都可能是情绪的干扰所至。在股市上，这样的情况也常常会发生。

一位新闻记者访问著名的银行家摩根，问到明日股市的走向，摩根只是简单的回答：股市会继续波动。这简短的一句话的确是股票市场永不变更的真理。当股票价格在涨二跌一、进三退五之际，投资者的心情就象是坐在空中揽车上一样，一会儿是刺激、兴奋、满心的期待，然后是焦虑沮丧，直到松了一口气，才感觉到快乐。这种情况其实是挺危险的，因为投资者常常在各种情绪冲动下做出一些事情，而为此付出很高昂的代价，然后又为他们先前的所做所为感到后悔不迭。

要想在股票的经营投资上取得成功，需要冷静和理智，避免受情绪的干扰。19世纪时，有人就曾说过：当别人已完全受情绪所牵制，即使是正面的情绪也会让你掉入陷阱里。事实上，美国著名的敦普雷敦基金会的创始人敦普雷敦就曾警告过沾沾自喜者，要他们在股价上涨时特别小心。就象恐惧会使你错失良机，自满也同样会让你丧失利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了避免受情绪的影响，你必须学会预知自己的情绪何时容易冲动，然后，再想办法去控制它们。而要做到这一点就必须客观地评估外在环境——也就是说，把焦点集中在事实上，而不是希望、梦想或恐惧上。如此一来，你才能站在客观的角度来处理事情。下面我们将会探讨一些恼人的情绪。

久存希望

希望是一种期待，盼我们的行动能达到预期的结果。在变动的现代世界中生活，希望是万万不可缺少的：梦想有朝一日成为足球明星，这是支持球员忍受艰难困苦的训练的主要精神力量；幻想成为台柱的美梦，更是不断地激励年轻的演员们刻苦练艺；即使只花了一元钱买奖券的人也会兴奋地期待着，如果能中一万元的头彩那该多好！

同样道理，在每次买股票时，我们也会满怀希望。除非有利可图，不然，是不会有人愿意买股票的。例如，有位投资者听说某家公司的前景大为看好。这家公司在同行业中，算是颇具规模的，各方面的发展都相当稳定，而新上任的总裁准备再增加投入。预计该改良的新产品问世后，能在两年内提高3倍的利润。基于这些事实，这位投资者对这家公司充满了信心和希望，并以每股19元价钱买进股票。两个月之内，它的价格已上涨到每股22元，这当然会使投资者非常高兴，现在，他开始期望每股涨到25元。然而，他并没有去了解这家公司股票上涨的原因，只要事实如他所愿，他就非常高兴。

不幸的是，不久后这家公司的股价开始下跌。最初这位投资人士还不太在意，因为股市上的股价都回软，但是股价还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比他买进时高，所以并不算是损失。直到他投资的股票下跌到比整个股市还严重的地步，他才开始觉得不对劲了，但是他仍然充满希望，不断地告诉自己多想想那位精力充沛的总裁，还有经过改进后的新产品上市都会影响股价。等到股价下跌得更厉害，这位投资人才大梦初醒。这时候，他不是先探究价格下跌背后的原因或是考虑下一步该采取什么行动；相反的，他又萌生了另一种充满希望的期待。现在，他不是幻想整个经济情况会很快好转，就是梦想他投资的公司会再一次成为别家公司所收购的目标，而使股价再度上扬。一直到最后，希望破灭了便在心中自责，为什么不在价钱好的时候把股票抛售出去呢？也许他现在就该承受损失全部卖出。接下来，股票价格不断地往下跌。不几天，报纸就全面报道了这家公司的严重亏损情况，批评这位新总裁的经营方式极为松散，说他只会空谈理想却并不擅长执行和管理。

奢望之所以是一种陷阱，是因为它常会蒙蔽投资者，让他们无法客观地评估股价的下跌。股价变动多半是有缘由的，我们不需盲目地接受它们，重要的是要注意观察变动的原因并进一步作出正确的评估。希望等于是把焦点全部集中在我们自己的欲望上。股价一旦上涨，我们就会希望它涨得更多；如果它下跌，我们就会希望它回升，因为这样会让我们觉得好过些，满怀希望当然会让我们舒服些，但是，空有希望却无法使股价上涨。相反的，它只会把我们的注意力放在感觉上而不是事实上。面对日渐变坏的情况，如果还只一味地希望情势好转，只会减少我们应变的能力。在情绪困扰的情形中，这只是一种天真和不成熟的反应。或许它可以让我们觉得舒服些，可是，我们的财务状况只会每况愈下，越来越糟。

为了控制过度的期望和其他情绪反应，你不妨采用前面所提到的步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1） 把想法和感觉写下来。

“我希望我买的股票能涨回到当初买进时的价钱，然后，我就可以脱手卖掉。”

“我希望股市很快就会恢复景气，这样一来，我买的股票也会跟着一起涨。”

（2） 专注于事实。

股市持续下跌；跌幅比一般股市行情来得大；成交量增加；该公司新的管理方式；该公司过去稳定成长的历史。

（3） 列出有利和不利的因素。

有利因素：

新产品上市；

新的管理方式；

有稳定发展的历史；

潜力大。

不利因素：

价格下跌；

大量抛售；

跌幅过大；

公司经营有问题的谣言四起。

（4） 培养客观的观察力。

先问问自己，依照目前的情况，若是一位立场客观的观察家，他会怎么评估？假设你现在尚未投资股票，当别人问你的意见时，会怎么说？然后，你不妨再想想，是不是还有其他的方法，有助于评估眼前的情况？例如，问问你的经纪人此时对于股票市场的看法；若你有一位经验丰富而又备受推崇的朋友或顾问，他又会怎样行动来有效地掌握市场的变化？

经过上述步骤，在掌握了所有的事实之后，你便可以对股市做最有把握的预测。这个时候，可能就会得到一个结论：因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为造成这种股票下跌的原因太多，所以它几乎没有回涨的可能，很多人只愿卖出不想买进。它的动向的确难以捉摸，如果不是已经买了这支股票，你现在决不会去买。这项投资所承担的风险比你当初的想象要大的多。你当然希望情况好转，但是，却没有任何迹象显示情况会好转。即使你不想去处理这一团糟，你也得去了解到，采取一些补救的行动要比什么都不做对你较为有利。

请读者诸君注意，不忍出售走势疲软的股票的人只会让自己蒙受更大的损失。所以，如何以合理的态度来面对这样的难题是很重要的。你必须承认的事实是：当初买下它就是错误的，但这次不会是我唯一的失误。我可能得损失投资在这种股票上总额的二成，但是我还有其它股票在赚钱，这点损失不到全部财产的百分之一，况且，在一个星期以内，我就能重新把它赚回来。

最后，你就可以决定到底是要卖出、保留或是买进多少？

不承认事实真象

有位心理学家正在给一位男子作实验，问他在不同的图案中看到了些什么？这名男子在每一张墨渍的图案中都看到了与性有关的暗示和情景。实验结束后，心理学家告诉这名男子，说他在性方面联想很强。一听到这样的结论，这名男子气得大叫："什么，你是说我有心理变态？别忘了，那些肮脏的图片可是你拿给我看的。"这个例子让人不禁失笑，因为这名男子否认了有关自己的某些反映，而在别人看来是相当明显的。别忘了，每个人都有拒绝承认事实的心理现象。这种心理防卫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机能，常有助我们免于扰乱情绪的讯息、想法和感觉。

我有一个朋友就是活生生的例子，而他否认事实的真象的心态是表现在股市投资上的。他本身是一位相当出色的心理学家。由于一位做股票分析的朋友的推荐，他把所有的钱都投资在股票上(因为这个朋友最有吸引人的股市小道消息——掌握有特别消息来源)。这位心理学家最初以一股 36 元买进，预计在数年后，这支股票会涨至 60 元。他买进后，股价持续下跌，这时，他反而买进更多，因为专家大力给他推荐。他最后一次买进是在一股已跌到 17.5 元时，股价仍然持续下跌，当一股跌到只剩 12 元时，我和他谈到他对于这家股票的投资计划，他说："我会一直握有这些股票，直到股价回升到 60 元。"

这样的反应不再只是为了保持希望，而是完全否定了现实的状况。因为，拒绝面对事实可以让他的情绪不受到这支股票消息的影响。他目前的损失已远远超过情绪上所能接受的极限。所以，他拒绝承认有任何主要原因导致股价滑落，否认证券公司已遭受损失而造成了严重的财务问题。没有人愿意经历财务上的打击和损失所带来的痛苦，但是，当我们开始一味逃避现实，往往只会使我们遭受更大的损失。经验告诉我们，在遇到困境时，不论我们面对与否，心理和情绪上的伤害都无法避免。鸵鸟式的逃避方式无助于事实的改变。看清事实在短期内也许会使人感到痛苦，但就长远来看，这样做可以改善心理和财务状况。如果我们能诚实以对，仍可或多或少有所收获。但是，如果我们全然否认事实，就只会让情况一天天恶化到无可挽救的地步。例如，有家公司的股票下跌的坏消息在众所周知之前，它的走势已从一股 20 元跌到 10 元，我们如果能赶在它跌到一股 2 元前卖出，就能丢掉 8 元的损失——如此一来，我们的收获就等于是 10 元时买进，而后它又上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 18 元；如果一味否定现实情况而不采取任何行动，就象是买进新的股票，眼睁睁地看着它从 10 元跌到 2 元。

在处理因期望过度而产生的心理陷阱时，我们先前提过的方法和步骤仍会有帮助，另外，还有两个方法可帮助我们面对现实。

(1) 找出危险讯号。

如果你对任何事都不会感到担心，就是个危险的讯号。每一个状况都会有它值得担心的问题和需要关心的层面。如果你对于自己的投资丝毫不担心也不焦虑，你可能已否认问题的存在；或是把自己与有用的信息隔离。所有的投资都有风险存在，投资者有必要建立风险"警戒线"。

(2) 想出可能的负面的情况。

你可以充分运用你的想象力设想可能衍生的一些问题。如果自己无法做到，可以请别人帮忙。

忧思重重

不确定的情况总是让人心里象有 15 只吊桶打水——七上八下。试想下面的情况：你正匆忙地赶往机场乘飞机，去参加一个重要的会议。你非常紧张，担心不能急时赶到，你的胃痛发作，胸中透不过气，两肩紧绷，豆大的汗珠不断地流下来。但是，如果你知道已经错过了飞机，你会只会觉得沮丧不已。具有讽刺意味的是，多半我们在事情发生时，倒不是很在意，反而在担心事情在可能发生的阶段更加焦虑。

这个事实使很多人掉进意料之外的心理陷阱时，常常心慌意乱，手足无措，不知该如何处理。投资者在股价下跌，帐面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上有损失的时候，他们是不会考虑卖出的。因为当股票卖出的价格比买进的价格低的时候，他们就已经处在他们一直害怕会发生的情境里了，所以，他们就保持不动，不做任何反应和决定，也就自然没什么好担心的。只有在股价开始回升时，他们才会开始担心，因为这样一来，他们就必须决定何时抛出。这就是为什么股票价格在连续多年看坏的情况下，一旦出现转机，投资者常常急着将手中的股票脱手，而因此错过了卷土重来的大好机会。

股票市场的起伏是不可预知的，所以，投资股票就等于把赌注下在一个不确定的结果上，因而产生令人焦虑的情境。由于许多投资者过度紧张，而且很容易被突然的股价波动所吓倒；所以，股票市场常被人形容是“一个颤抖着双膝的老太婆”。投资者的担心与焦虑是可以理解的，因为大多数的人不是自己投下了大笔的钱，就是转手经营别人数千万元的资金。任何突发事件，象是中东战争爆发，国家元首的健康出了问题，甚至是一位股市老手建议抛售，都会让投资者冲动以致于买入或卖出。如果是狂热的抛售，就会造成股票大跌；也可能会害怕错失良机而大量抢购。投资者切忌随着股市的动荡而不安，这是要谨记在心的。

焦虑常造成许多投资者对股市的不正常的过度反应，对理性的投资者而言，记住一件事对他们是有好处的：广大投资者通常会对股市反应太过，因为他们总是担心随时发生的事件，会比所有可能发生的事都糟。股票市场时常在所谓的“坏消息”被报道后，股价反而上涨，虽然每次情况有所不同。人们对于焦虑的反应会如此强烈，是因为它是一种让人特别厌恶的情绪。关于这一点，在第二次世界大战期间，有份研究报告指出，战斗机的驾驶员非常容易焦虑，因为每一次出动都可能被击落。有些驾驶员甚至想选择一死，如此就不用担心会被杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或受伤，他们索性抱着必死的信念去撞山。类似的事情也曾发生在1929年的西方股票市场上。许多损失了大部分财产的投资者从摩天大楼上跳下自杀，因为他们担心有朝一日会变成穷光蛋，他们担心丧失社会地位才去选择一死了之，并不是真的一贫如洗逼他们去死的，因为这些股票投资的失败者比起真正的穷人来还是很有钱的。

既然股市总是常常波动，所以下一步如何变化常是无法确定的，但是从另外一个角度来看，不稳定的物质正是投资股市最有利可图之处，因为如果是稳定而没有任何风险的话，回报的可能性也因此大为减少。投资股票不可避免地会带来焦虑，然而，重要的是如何适度控制它而不是丧失判断力以致无能为力。

过度的焦虑通常会妨碍我们的判断和决定你不妨回想一下以前的经验，看看是否曾在非常焦虑的压力下做决定。那时候的你真是坐立不安！每次都犯相同的老毛病。愈是紧张，愈是难于专心去评估各方面的讯息。你如果只是一味的担心股市，那么，对每件经济事件都会紧张。当焦虑到极限时，你不仅难以做简单的决策，也常冲动地做出错误的决定。从另一方面来说，你可能因此"冻结"了自己下决心的能力，而无法做任何决策。但是，股市并不会因此而停止和你作对，结果是损失越来越大。

要做一个成功的投资者，你应学会控制住焦虑，而不是让它控制了你。在此要提醒的一点是，这种能力不是与生俱来的，需要后天的学习。整个程序可能有些复杂，原因是让我们感到焦虑的理由不止一个，稍后你就会知道。其中一些基本的步骤已在处理其他情绪的方法中谈过，其余的方式如下：

（1） 把想法和感觉写下来。

"我很担心甲公司的股票价格继续下跌……我好担心，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道这次投资会不会成功……我真害怕股市的情况会越来越糟。"

为了减轻焦虑的程度，你最好能全心全意正视它的存在。用语言表达出焦虑会减少心里的压力，就象把灯打开可以使吓人的鬼影消失是一样的。例如，你可能害怕会损失所有的钱而落得靠救济渡日的下场。但是，当你把这种担心说出来之后，你马上就会发觉它的荒谬之处。"就象某某人说的，我只是个不成才的家伙"，这样的想法，如果你放在心上的确是非常恼人的；但是，一旦说出来之后，这样的念头就显得举无轻重了。既然把焦虑说出来可以减低惊吓的程度，你又何乐而不为？所以，你不妨把你的担心写下来。

(2) 专注于事实。

"股市又下跌 150 个百分点。"

"在过去的 10 天中，我投资的股票又跌了 34 点。"

"据报道，财政部要改变它的货币政策，以利经济的发展。"

我们心中的担心常要比具体事实来得严重。这些事实是你下决定的依据，它们才该让你集中注意力，而不是那些非理性的担忧，可怕的是，我们常在害怕一些还未发生、甚至根本不可能发生的事情。担心只会让我们看不清眼前的事实，同时，徒增对未来的焦虑。有一个不利的情形是，我们常常往坏处想，而不是考虑最可能发生的事情；因此，当我们处于风险较大的状况时，这种"自己吓自己"的心态根本无济于事。

(3) 预期未来发展。

想想你所担心的情况与事件最可能的结果是什么？

例如，如果你担心"股息的下降会影响到价格"的话，尽可能试着详细说出最低的指数会是多少？依你判断，股票价格是会下跌 50%？ 25%还是 15%？ 只有笼统的"我担心股价会下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌"的答案实在不够精确。一旦你发现，股价实际上只滑落了二成半，但是你的反应却好似已经下跌了几成，这个时候，你实在只是过度反应，然后焦虑自然会减低。

为了改变你对股价下跌的看法，你可以经常去算一下这些损失占你所有财产的百分比是多少。用损失你净值的0.5%计算，要比一个明确的金额会让人觉得好过得多。

一朝被蛇咬，十年怕井绳

在人的一生中，有些事是终生都不会忘记的。它深深地烙进我们的心灵里，永难磨灭。既然强烈的情感经验最易引发我们的回忆，它就会左右我们对某事是否会发生的基本判断。一个典型的例子，就是那些经历过经济大萧条的投资者，他们非同寻常的经验影响了他们的投资习惯；在饱受生意失败、失业及贫困的煎熬后，他们心有余悸，变得小心翼翼，在行为上倾向于储蓄（存放在十分稳当的银行帐户中）以及其他不带半点风险的安全投资方式。多少年来，他们高估了发生另一次经济大萧条的可能性，错失了不少的投资良机；这正是因为，对当初股市崩溃、银行倒闭、毕生积蓄顿时荡然无存的惨状历历在目所致。

与此相类似，过去一项成功的投资，也可能是潜在的心理陷阱，并能左右你的选择，例如你在甲公司投资时曾经赚了一笔，该公司现在又出现在推荐名单上，你就可能再次选择它。你大概会对别人这么说："我认为甲公司会是好投资；它和我就是特别有缘份。"说这种话的人，大都依靠这种不用花脑筋，立刻浮上心头的想法做决定，而并没有运用适合的相关资讯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种心理再加上增强作用和过度反应，使得投资者往往高估以前成功过的股票而再次选择；对以前失败过的股票则避之如蛇蝎。结果那些先前不起眼的股票因为没有人要，价值被低估了；而那些成功过的股票则因太抢手而被炒得太热，这也是信誉高的公司重再上市的原因。这说明了为什么有些低市盈率的股票，反而比高市盈率风险更大的原因。

这种由于个人原因所造成的"过犹不及"必须加以调整。你可以借鉴以下办法：问问你自己，如果你个人并没有在某支股票上有所得失，但从别人的经验中对这支股票知之甚详，那么，你会做什么决定？承认这点吧！你固然可能拥有较不偏差、较不变扭曲的好眼光，但必须努力才能挣脱这一心理陷阱，请不要根据那些立刻浮上心头的想法去作判断。应注意随时收集有关投资预测及投资渠道的最新消息，理智地作出选择。

有时候，我们会为自己的某一个行为感到焦虑。它可能是一个详加考虑过的行动，但是，由于政治事件或其他外在环境的影响，惹得恶运上身，使得我们惨遭损失。过去不愉快的经验，会让我们避免类似情况发生。例如，如果你曾有过股票投资失败的经验，即使现在的情形已今非昔比，当你再一次尝试时，你会忧心忡忡，如果基于为了避免重蹈覆辙，而不敢放手一搏，这无疑是因噎废食，简直就是迷信。这就好象是避免黑猫曾走过的路，只因为曾有人走了那条路而遇到倒霉的事。这种迷信的心态使人们抱怨："我连买业绩优良股都会赔钱，下次我再也不碰股票了。"毋庸置疑，这样的心态就是一种陷阱，因为以往的经验和你现在要做何种选择，并没有太直接的联系。

为了帮助你克服这层心理障碍，不妨换个角度想想，如果以往的恶运是好运的话，现在你会如何想："如果我以前曾经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在奖券上赚过一笔，现在的我对于奖券投资一定兴趣高昂，眼前的情况要比以往的情势有利得多。”

固执己见

人们常说，江山易改，秉性难移。许多观念一旦形成，往往根深蒂固，也因此带给我们许多麻烦，尤其是很难改变因这些观念所导致的行为方式。我们不愿承认错误，不愿承认自己改变了心意，也不愿承认自己对同一件事的看法有了转变。

不过，在这些方面印度的圣雄甘地是个例外。甘地在为印度脱离英国的殖民统治争得民族独立的过程中，使用的一个手段就是召集成千上万的人进行抗议游行。有一天，一场游行正要开始时，甘地突然宣布取消。他的一位随从问他为什么要这么做，因为所有的人都放下了工作，由很远的地方前来，取消游行如何向这些人交待？甘地的回答是：“我相信的只是真理，而不是一成不变的原则。”

如果站在甘地的立场，我们之中有多少人能有勇气告诉那些民众说，我们改变了心意，不要游行了？事实上，很多政治领袖都怯于承认自己改变了想法；太多的政治家不肯承认错误，以致于毁了自己的政治前途。

当然，我们身为投资者，所做的决定不会影响到上千人的生活；但是，却也关系到整个家庭的经济状况。不幸的是，很多人在做投资决定时看不到事实，只是一意孤行，固守原则；因此，在股票市场上一定要有随机应变的能力和智慧。

有一个方法可以避免做事时一成不变，那就是运用想象力。通常我们采取某种立场时，即使看法改变了，我们也不愿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意转换立场。有个好方法应付这种状况，就是想象自己站在完全相反的立场，然后会怎么想、怎么做。例如，某投资者只做短线买卖，因为他相信股市不稳，股价会下跌。结果事实状况并未如此，他开始对自己的判断存疑，但是他没有改变自己的作法，因为他相信股价会下跌。这位投资者想跳出这个心理陷阱，于是想象是以长期投资的方式做股票，看看自己感觉如何。结果他觉得做长线买卖比较有信心，事实上他还想买进更多的股票。两种情形相互比较，他宁愿充满信心，也不要对自己存疑。很自然的，他改变了自己短线的投资方式。

有一点我们要记住，作为投资者在股市中应有不同的选择。但困难在于许多人被固执的成见限制住，而失去了选择的自由。一旦自己被某种立场限制住，就很难改变成见。这时要尽量发挥想象力，假想自己在不同的立场、持不同的观念，再选择一种让自己感觉最好的立场——通常这个立场能使你作出最佳判断。投资者的重点应放在事实及利润，而不是死守原则或只看到自己的损失。

人的个性及态度，常常会阻碍我们做出明智的投资决定。我们的态度影响我们处理资讯的方法及对世界的看法，然后又根据这种认知采取行动。我们往往对事情先有情绪上的反应，然后再依据自己的立场，找出一些理由，甚至是错误的理由来让我们的行为合理。比如对于有争议性的股票，我们常很情绪化地与别人争论，只为了维护自己的立场，这种态度应用到股市上，只会让自己赔钱。在做任何决定之前，先把自己放在完全相反的立场，看看会有什么不同的决定。当你买进一种股票时，卖出的对方也有充分的理由来支持他的决定。不妨比较这两种立场，看那种比较合理后再行动。你所定的投资计划，当然取决于自己对股市的判断，这种判断不应受某种成见所左右，而应建立在对股市理智分析的基础之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱不走的意念

在过去的几十年中，许多心理学家已发展出一系列理论来说明以下事实：人们在生活中寻找一致性极高的事情，希望因此减少由不协调的信念、态度和关系所导致心理上的不协调。我们都希望在认知范围内的信念是一致的（例如我爱我的父母亲，我爱我的未婚妻——我的父母应该也会喜欢她）。一旦认知产生的协调的状况，往往会让我们害怕。如果有这种现象发生，我们心理防卫机能便会开始运作，设法帮助我们恢复到平衡的状态（例如："如果父母亲对她更了解一点，他们的想法就会改变"）有许多非常杰出的实验，在显示出这种倾向时常常影响我们。

一般人都尊重专家的意见；毕竟他们是有丰富专业知识的人，所以，我们对他们的意见或建议常给以极高的评价。但是，在股票投资上，由于听信专家而一败涂地的例子却也是比比皆是、屡见不鲜。

如果你很信任你的经纪人（或投资倾向）推荐一种不怎么样的股票给你，这时候，你通常面临一种困境；可能会改变对这支股票的看法，认为也许这是一个很好的投资机会；或者，改变你对经纪人的看法，你不妨想想在股票市场上没有人是永远正确的。有时候，我的经纪人会犯错误，而我自己也会如此。这样的想法可以让你避免一竿子打翻一船人。

寻求一致的欲望使人难唱反调。当你要投资时，把那些专家当成你的"父母"，而把你想买的股票想象成你的"未婚妻"。当"父母"（专家）对你的"未婚妻"（股票）感到满意时，你会觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得很舒服;不然,你便会产生焦虑。如果你做的投资决定不同于专家,更与股市动向相悖时,你的感觉会多么糟(你投资的股票下跌,而大部分专家看好的股票都涨,整个股市更是显得欣欣向荣)。如果市场的动态总是与你的判断抵触,只是日复一日的发展下去,你还会一直坚持己见吗?

心理学家发现,人们所追求的不仅是观念上的一致,甚至更进一步希望观念和行为一致。他们并且发现这种心理会导致人们态度上很大的改变。例如:在一项研究中,两组受试者都被指定去做一项很无聊的工作。结束后,有一组受试者每人得到一元的酬劳而另一组受试者则得到了20元的酬劳,他们依规定都要告诉别人那是件很有趣的工作。当整个实验完成后,心理学家针对受试者内心感受做了测试。结果发现,得到一元的人要比得到20元的人较倾向于认为这项工作有趣。为什么结果会如此!如果你为20元说慌,你可以找到充分的理由,但是,你没有必要去为了一块钱说慌。所以,为了要使想法和行为一致,得到一元的人就会改变他们的想法和态度。

人们会改变态度以便和行为一致,这种心理对于股票投资者有特殊的含意。例如,如果你把所有的钱都投资在股票上,为了配合你的行为,对于股市的态度就必须要持乐观的态度。你会比较容易接受好消息而不是不利的消息。你也会比较容易重视而且记住乐观的看法和迹象。要记住,即使你觉得自己不持任何偏见,对于股票市场的认识和判断绝不可能完全客观的。当你接触到的讯息与你现实的处境相符时,你会不假思索便全盘接受。然而,对于那些和你看法迥异的事实,往往你会吹毛求疵,鸡蛋里面挑骨头地予以批评。然而,此时你所该做的恰恰应该相反:必须要仔细地查证支持你看法的证据,同时要以比较开放的态度去接受相反的事实。

为了不受到先前所做之事的影响,要尽量避免一些偏见,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下是一些方法：

(1) 写下你目前的处境，行事的方法和“大多数人”的意见：

“我最近刚买下许多股票，已经完全投入股市。”；

“专家们的看法相当乐观。”

“各企业普遍的高利润一定会使股票市场上扬许多。”

(2) 分析这些处境、行动和观念是如何影响你：

“我觉得非常乐观。”；

“在股市再度上扬之前，我要争取再多买一些。”；

“我明天就想再多买一些。”；

“我想大量买入甲公司的股票。”

(3) 提醒自己所做所为会造成的结果：

“我希望听到对于股市较乐观的消息和预测，因为我认为股市会上扬。我不该认为我的判断会绝对客观——事实上我常往好处想。”

(4) 培养远见：

运用你的想象力，试想身处不同的财务状况中。例如：是完全离开股市或是投注一半的资金在股票经营上。在不同的情况下，你对于股市变化的预测又有何不同？或是对于个别股价的看法怎样？比较各种不同的结论，然后，再依据比较的结果下最后的判断。

坐困愁城

生活中一旦我们遇到挫折和遭受某种重大损失时，往往会很沮丧。原因可能是我们挚爱的人去逝，也可能因为自尊心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭受严重打击，如，没有获得升迁，或是投资股票栽了大跟头而蒙受财务损失。

忧虑有很多种症状，让我们先来看看下面的假设。老王投资了一家风险很大的高科技公司，结果损失了一大笔钱。之后，他只要一想到损失就心有不甘。接下来的几个星期，他仍然陷在赔钱的困恼中，他开始变得被动而退缩，整天只坐在电视机前打发时间，对于报纸和最新的经济情报都漠不关心。

于是，他开始怀疑他的能力，"也许，我先天就不是个成功的投资者……也许我不够聪明。"，他开始对许多事情感到悲观，不仅是他自己，整个世界也变得暗淡下来。工作时，他变得容易和同事引起争执，对朋友也不太耐烦。以前从未干扰过的恐惧感开始逐步侵袭他。他变得无精打采、垂头丧气。总而言之，老王深深地陷入沮丧的情绪之中。

当我们沮丧时，不仅会感到忧愁，还会有其他许多症状一并产生，象易怒、冷漠、无精打采、忧虑和悲观等等都是；再严重一点，甚至睡眠、食欲和体重都会受到影响。忧虑常会在投资者的财务困扰之外增加额外的麻烦，影响到下决断和积极行动的能力。当人们满怀疑虑，缺乏信心，以一种悲观的角度去看世界时，他通常无法做最好的决定。投资者往往为了股市下跌而苦恼或沮丧，因而丧失了反败为胜的机会。

1929 年西方股市大崩溃之后的那段时间，说明了沮丧对于投资者的影响是何等之大。那时有很多投资者都感到沮丧。如果你 1929 年 10 月 24 日黑色星期四时在股市中交易，想必你是有些麻烦。让我们假设你手中现在持甲、乙、丙三家公司的股票。一个月后，甲公司的股票从每股 272 元跌到 232 元，乙公司的股票从每股 314 元跌到 221 元，而丙公司则从每股 204 元掉到 167 元。毋庸置疑，这些损失带给你莫大的打击。但是，如果你能保持冷静，尽可能往前看而不是退缩，把手中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票沽空，然后到 1932 年分别以 104 元、15 元、27 元的价钱买进甲、乙、丙公司的股票。那个时候，你就会是个大富翁而不是个倒霉透顶的穷鬼。

在股票市场上你可以确定的一件事是，你的选择不一定会全然正确而你也难免会损失一些钱。前面曾介绍过的方法将有助于减少损失和沮丧的情绪。

(1) 写下你现在的感觉和想法。

"我觉得不快乐，甚至沮丧。"

"我觉得好象什么事都不顺利。"

"我开始怀疑自己的能力……我觉得其他人都比我聪明而能干。"

(2) 专注于事实。

"打从以一股 17 元的价钱买进股票后，它就不断地往下跌，一直到现在只剩下 13.5 元，我感到好难过，折算起来我每股已经赔了 3.5 元。"

(3) 培养远见（不要只看眼前，你的损失应用你全部净值的百分比来算）。

"目前帐面上的损失占我所有净值的千分之一都还不到。"

问问自己，以后是不是还会被眼前这件事所困扰。如果情况是"一个星期内我就会恢复，6 个月以后可能已不太记得了。"那么，还有必要去为 6 个月以后你已不会记得的事大伤脑筋吗？

千万不要因为买了股票而一味的自责。"我用不着自责，在那种情形下，我已经尽了力，做出了最好的选择。"如果我再回到当时的情境，手边有的也只是当初的那些资料，我还是会作同样的选择和决定，只有在事后检讨时，才了解那样的决定其实是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 预测未来发展。

研究一下整个情况，好了解你错在哪里，从错误的经验中学习，避免下次再犯同样的错误："我做事太冲动，不该在一头热时就莽撞行事。"

看着以后你所能补救的事："我想我买的股票明年度仍不会有起色。如果投资其他公司会比较有胜算，我就应该卖掉手上的，改变主意，投资其他的股票"。

如果你感到非常沮丧，不妨去旅游，度个假，为生活找回些情趣，参加一些文艺或体育活动，试着走出自己情绪的低潮期。如果情况仍未见明显好转，就应该考虑寻求专家的帮助，摆脱目前的困境。

一失足成千古恨

"后悔"是一种因为做了或未做某事而感到悲伤或懊丧的情绪，它可以说是沮丧的近亲。比方说，你和你的朋友商量一起考大学，而你的成绩平时还优于朋友，朋友劝你报考一流大学，而你为了保险起见，报考了一所二流大学。你的朋友却义无反顾，报考了一所一流名牌大学。结果，你们都分别被你们所报考的大学录取了。但在此时，你和朋友的心态肯定不同，你会产生"后悔"。

在股票市场上，"后悔"和"害怕后悔"两个障碍能使人损失惨重。例如，经过一段时间的观察，你已经肯定甲公司很值得投资；股价在 19.25 元和 20.25 元之间徘徊了几个星期之后，你决定买这家公司的股票，打电话给经纪人之后，你才知道在 15 分钟前，股价已经跳到了 21 元，到了周末，又涨到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24.5 元。你很恼火没在 15 分钟前抢购，但如果两周价格都维持在 21 元，你就不会不买了。现在要紧的问题不是迟了多久，而是在这一刻“甲公司”的股票是不是还值得买。你忘了 19.25 元到 20.25 元的波动范围只是偶然发生的，没有必要当作参考，从另一个角度来看，股票突破交易金额范围倒是一个进场时机来临的讯号。后悔就表示你在往后看，那是不对的。决定买不买股票时目光一定要往前——看未来的股价，而非以前的股票市场价格。

打破传统方式行事比起墨守成规更容易“后悔”。例如，你购买了一些著名大公司的股票，结果后来股价下跌，一定会后悔不已。毕竟，谁会料到此类股票竟会跌价？害怕后悔所产生的心理压力，使得投资者不敢不随着群众走，并安于传统的想法，原因是即使到后来发现错了，错的也不会只是你一个人。反过来说，假如你按照自己的意思去投资，而当别人都做得很好时，你买的股票却偏偏猛跌，那你丢的不仅仅是钞票，连面子也没有了。但假如你跟着大家走，你损失的顶多只是钱而已。

总括起来说，由“后悔”和“害怕后悔”改造成的心理障碍使得投资者在做决定时，倾向于保守、传统并且跟随大众，都是因为这个于事无补、徒生烦恼的后悔情绪在压抑他们。有一点应牢记在心，那就是永远都要尽力去做最高明的选择。即使我们做的选择不一定是最后悔的，但在当时所知不多的情况下（因为非到事后无法知道），已做了最妥当的决定。这个基本的事实必须牢记，我们才能克服后悔所产生的心理障碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、情绪陷阱(下)

普通人在涉足股市时，往往犹豫再三，难下决断，下面就是一个典型的例子：

赖力正犹豫是否与好友郭亮共同经营饲养鱼饵的生意，因为鱼饵生意行情看好。当郭亮第一次向赖力提起这项计划，并描述未来的美好蓝图时，赖力非常的兴奋。这可是赚大钱的机会——既可以自己当老板，又可以和好朋友郭亮共同创业。当他们聚在一起讨论如何开创和发展事业时，他们都认为可以把鱼饵饲养业扩充到全国各地——鱼饵事业似乎前途无量。

开始的时候，赖力对于这个构想充满信心也满口答应入伙，内心更是跃跃欲试。可是，等到要真正拿出5万元资金时，他心里犯开了嘀咕，觉得这计划不那么稳妥、牢靠，脑中渐起疑惑："如果鱼饵的市场需求量不如郭亮估计的那么大，怎么办？……如果积蓄了这么久的一点血汗钱一下子亏光了，怎么办？……我和郭亮真正了解鱼饵饲养生意吗？"

尽管起初信心十足，赖力现在却心存疑虑和恐惧，而且不愿入伙做这笔生意。等到要交出这笔入伙资金时，赖力告诉郭亮自己不想干了。郭亮非常生气，不理解这位起先热情那么高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的合伙人到底是怎么回事，并要求赖力进一步解释，为何在最后一刻才说要退出。赖力说不出原因，郭亮则认为他善变且不可靠，言而无信，发誓以后永远不再与这样的人合作。

许多时候，当我们面对极难决定的投资行为时，整个人常变得好象不是自己，则成了另外一个人。虽然外表依旧、无多大变化，但观点却在暗中悄悄地发生变化。这种现象发生的原因，是因为我们面对着困难的选择时，内心会产生冲突。欲望催促我们赶紧行动，疑虑和恐惧却阻挠我们下决定。恐惧和贪婪似乎是两种截然不同的力量。实际上，这两种情绪互相关连，通常是同时发生且一起对我们造成影响。由于两种情绪的互通，使我们摇摆不定，以致行为看起来似乎既不合理又难以理解。了解它们所产生的综合效果，就能解释为什么投资者经常在最后一刻退出有获利潜力的投资。

困于选择

在生活的各个侧面，人们一旦面临抉择难免会有冲突。我们无法忍受甜食的诱惑，却又害怕发胖，冲突在内心交战。一个少年想和一个漂亮的女孩约会，却又怕遭到拒绝。我们希望自己的想法受到尊重和赞赏，却又不愿表达出来以免遭到耻笑。生命中有许多重大的决定，如：结婚、换工作、购买房屋都会有这种冲突，因为这些事情都包含着正反两面的因素。我们用下面的例子来详细说明这个情况。

有一双青年男女——李保和莉莉，他们相处已经有一段日子了，他们在一起很愉快且志趣相同，两人的外表也很匹配。他们彼此极为专情，似乎无意和他人建立新的男女关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莉莉跟定了李保，想要和他结婚，因为她想要个孩子，而且自认为青春易逝，于是便开始和李保谈起建立固定关系的事。她认为，既然他们两人年纪都不算小了，也应该考虑结婚生孩子了。起初，李保也答应了，因为他确实喜欢莉莉。

可是，当他们谈到要为结婚找一处居住地时，彼此的关系发生了转变。他们找过的许多地方没一处合意，而此时李保却越来越专注于工作，陪伴莉莉的时间也逐渐减少。不久，他又对体育活动大感兴趣，开始每天跑步，并加入一支篮球队。莉莉觉得很苦恼，每当她谈起结婚的事，话题总被李保扯开。李保逐渐对莉莉所做的芝麻小事感到不耐烦。莉莉不象从前那样迷人，而她的朋友也令人厌烦。后来，李保开始向别的女孩子献殷勤，莉莉也渐渐对李保的行为感到愤怒，他们终于吵起架来。莉莉希望两人坐下来好好谈谈，两人的关系到底出了什么问题，而李保总是推说没时间。莉莉终于无法忍受而愤然离开了李保。起初，李保并不在意，而事实上他倒感到一种从未有过的轻松。但是过不了多久，他便开始怀念起莉莉来，经常回想起两人在一起渡过的许多美好时光。当李保在路上偶尔遇到莉莉时，莉莉看起来比以前更漂亮。有时候，他会打电话给莉莉，问她的近况，并邀请她一起外出郊游。莉莉却告诉他，现在她已有新的男朋友。李保听后，心中好生不悦，他不相信他与莉莉的这份情就这样消失。现在他满心希望莉莉不记前嫌，重新回到他的身边，并且愿意马上同她结为秦晋之好。

这个故事结果如何，读者可自行撰写。从“决策”的观点而论，李保的感觉和行为模式不仅值得注意而且非常重要。他的感觉和行为并不如表面所看到的那样不规律和非理性。当结婚的时刻越来越接近，他的恐惧感就加深起来，渐渐地疏远了莉莉，以避开即将面临的情况。当与莉莉结婚的事情变得不可能时，李保的恐惧感也随之消失了。他又恢复了对莉莉的爱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慕，急于重新建立往昔的关系。李保的行为模式不仅是个别的，而是在我们的日常生活中常常发生的事。当我们面临一种情况，其中包含我们急欲接近的正面因素和想要避开的负面因素时，我们的行为模式就会变成这个样子。心理学家称这种模式为“接近与逃避问题的冲突”。

美国心理学家米勒和他的同僚，以一系列极富创意的实验阐明恐惧和欲望之间的关系。他们发现，越靠近感兴趣的东西，改变的吸引力也就越强。在实验研究中，他们把绳具套在动物身上，然后衡量这些动物接近目标（即食物）的用力程度，以测定接近目标的力量。当动物越接近目标，它的拉力也就越强。在我们研究过米勒所建立的原理之后，我们再来看看这样一个事例。乔云开车载着两位朋友一起回家乡，乔云很久没见到居住家乡的女友了，因此十分想念她。当车子越来越接近目的地时，乔云对女友的事情就越谈越多，车子也随之越开越快。两个朋友则胆颤心惊，费尽唇舌一再提醒他把车速减慢，他们一行三人才免于成为高速公路上的冤魂。

米勒等人又观察了逃避可怕事物的力量。为了要研究“逃避反应”的力量，他们把一只老鼠放在迷阵的一端上，然后加以电击，再把它重新放在电击的地点。研究显示，老鼠位于原先被电击的地点时，逃走的拉力最大；当它逃离那个地点后，拉力就迅速减弱。从这个角度来反观自己，想想看如果一头灰熊在400米处向我们走来时，恐惧程度如何，然后，再比较一下这头灰熊如果是在100米时，恐惧程度又将如何。我想一定会加剧。

如果把接近和逃走的力量做个比较，会有意想不到的发现。两种情况中，距离的转变所引起的力量的变化并不恰恰相等。

与我们接近目标点时，欲望拉力增加的速度比恐惧时慢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(但必须谨记，在生命中所面临的大部分状况，我们处理的都是时间的变化，而非距离的改变)，亦即当我们离“做决定”或“行动点”尚远时，吸引力大于恐惧感，因此我们会向前迈进。等我们接近目标时，恐惧感迅速升起，而欲望增加的速度减缓，因此恐惧感就压制了我们的欲望，迅速升起的恐惧感使一般人大感困惑，这种突如其来的恐惧感会把存在于我们心中多时的欲望打消。这就是为什么会有新娘或新郎在经历一段长时间的恋爱后，却在婚礼前夕逃走的原因。

下面，我们就来探讨这种“接近与逃避”的心理陷阱对投资者的影响。

不知天高地厚

当我们开始想在股票市场投资时——离实际买入股票尚有一段距离——此刻可以说是我们最勇敢、对自己最有信心的时候。投资新手很容易成为自以为是勇敢的股市投资家，他们敢于冒险，对恐惧嗤之以鼻。可是，这可能是个心理陷阱，当我们必须做决定时，我们的勇敢与冒险精神没有了。倒象个畏首畏尾、胆小怕事的窝囊废。不管是在股票市场，还是在生活的其他侧面，要做一个超越自身的人显然很不明智，这种做法的结果徒然使自己局促不安，常令我们有愚蠢的举动和行为。如果我们平常的行为是保守而谨慎的，那么在股票市场中大抵也会如此。这种看法即使不是放诸四海而皆准，却也八九不离十，所以，平常胆小如鼠，何必在投资时故作勇敢、象个骑士呢？我们花费许多时间研究如何成为伟大的股市投资家，而在必须付诸行动的时刻，却畏首畏尾，根本就是自找麻烦。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真是如此，最好是就此罢手，把钱投资在绩优的互惠基金上，空闲的时间全来陪伴家人或在阳光下读本好书，岂不是更惬意。

临时变卦

以下我们要分析“接近与逃避”的心理冲突怎么影响我们买股票。

威灵顿联合银行是美国数一数二的大银行。但就象许多大银行一样，它在第三世界也有巨额的呆帐，它的管理方法平淡无奇，但最近在投资和管理策略上却大有转变，也许不久就可以开始转亏为盈。然而不久前却有许多不利的消息发布。联邦审计员要求该银行对呆帐提拨大笔准备金，因此该票产生了相当意外的亏损，于是有谣传该银行将削减股息弥补亏损。影响所及，使该银行的股价下跌了三成，有些投资者预期股价还会下跌，纷纷抛出手中的股票。

也许你认为市场反应过度，因此有意买该银行的股票。你考虑过该银行长期的股息政策，也想到它的管理虽不突出但也不坏，而且所有的不利消息都已见报。你心中能想到的理由大部分都是股价会涨，当然你也考虑到可能的风险，但是觉得这些风险似乎无关紧要。

想赚钱发财的意念使得你想买入股票。可是，当我们正要拿起电话时，却觉得呼吸急促，而胃部也在隐隐搅动——以前大银行倒闭的阴影出现在脑海。不是有许多人认为大银行不会倒闭吗？那些看淡抛空的投资者又是什么想法呢？他们十分确信股价会下跌，也许是有你不知道的内幕消息。股价为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么还继续下跌呢？也许还有许多问题你还没考虑到呢！你想要投资，但觉得焦虑感越来越重。你手拿电话，心神却越绷越紧；拨电话给经纪人要求报价时，喉咙好象卡住了，而心跳也骤然加剧。你问了目前的价格，可是股价到底是涨是跌，却不敢开口问。恐惧感急剧升高，压制住想赚钱发财的意念，以致于你没有根据自己的决策行动。

挣断锁链

以下几个步骤可以帮助我们跳出"接近与逃避"的心理陷阱。

首先，认清自己是处在"接近与逃避"过程的哪一个阶段。当我们面临决定时，突然觉得恐惧，一定是处在恐惧感的顶端，这时会看不见利好因素。设法运用本书前面所提出的克服恐惧感的技巧来解决。找出我们自己的情绪和潜在的心理陷阱——恐惧感。然后，尽量思考有利的一面："该股下跌风险有限，而可能上升。它在市场上潜力很大，有特定的生存基础……。"

我们再来看不同类型的例子——买入新的高科技股的机会。刚开始，你觉得它前途一片光明，而且已经开始在想股价会涨到多高。如果因此而觉得兴奋——那么你是在"接近与逃避"心理陷阱中"接近"的这一端。我们要记住，这种情势可能会转变，因为负面影响的因素尚未出现。这时，我们必须采用克制贪婪的步骤，首先要认清我们的情绪潜在的心理陷阱——贪婪。然后，强逼自己思考与感觉相反的因素："产品尚未改良，管理制度尚未改善、没有盈利、可能会出现新的竞争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者。”

要做出良好的投资决策、克服我们情绪上的障碍，必须下苦功。我们不要想一次就把两件事情同时都做好。倘若在必须做决策的时刻，而我们心里却仍然含糊不清的事实所困扰，必然使我们对抗非理性感觉的力量减弱，甚至影响我们采取行动的决心。把这两种行动分开处理，我们会觉得比较轻松容易，而且会增加成功的机率。

开始我们应该集中精神拟定决策。一旦做成决策后，就把它摆在一旁，然后集中精力对抗内心的矛盾力量。比方说，如果恐惧感经常使我们无法行动，那么就把决策过程和最佳的行动分开——也许在夜里考虑整个情况，到了早上该做的事就是打电话买进股票。如果问题是出于贪婪（假设我们听到某个‘内幕’消息而迫不及待想要跟进），就要为自己留点喘息的空间，让恐惧感有浮现的余地。贪婪是个相当难以克服的陷阱，尤其是在一开始不必拿出很多钱的情形下。许多使用信用卡的人都知道“先购物、后付款”是很诱人但却相当不明智的举动。实际的方法是，当我们进退两难或面临抉择的压力时，应该想办法留给自己一点时间，你可以说：“我要一天（五分钟、一个小时或一个星期）的时间来考虑清楚。如果和我们进行交易的人不给我们这个机会，记住不要和这种人有任何瓜葛。

庸人自扰

在日常生活中，我们要记住这样一个事实，就是在接近决定时，我们不仅内心的恐惧感增加，而且脑中也装满了各种混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱的想法。很不幸的是，有些人习惯于往坏处想，非得把一些潜在的负面因素或困扰的消息想成“一场大灾难”方才罢休。象这样的“灾难制造者”如果和一些朋友约好6点钟共进晚餐，而这些朋友偏偏过了6点一刻还未到来，于是便开始胡思乱想，他也许已想到可怕的车祸。他是这么想的：“他们一向都很准时……一定发生了什么可怕的事……我也许应该打个电话给他们……”他也许会把所有的想法综合起来，然后和致命的车祸联系在一起。我们想到可怕的事，恐惧感会逐渐加深，恐惧感加深又让我们想到更可怕的事。恶性循环的结果是，他也许就陷入一片恐慌，无法自拔。事实上，当赴晚宴的客人在7点钟准时到达时（原来是约7点钟吃饭），这位“灾难制造者”已耗尽精力，正准备打电话找有关的人了解情况。

我们这位“灾难制造者”对于扰人的财务讯息也会有相同的反应。若他持有的股票开始跌价，然后一些未曾料到的亏损陆续出现，这位仁兄就会十分焦急，心里七上八下的：“这家公司快倒闭了……股票会跌得一文不值……我所有的钱要泡汤了……我为什么会投资这种垃圾公司？……我永远是个输家……明天股价一定会跌得更惨……没有人会要这种垃圾股……”这些想法在他的脑海里翻来复去，他的恐惧感也逐步升高。他的恐惧感越强，一些正面和有利的因素不可能停留在他的心中，因此他要做出理性的决策就显得越发困难。

处理这种问题最简单快捷的方法，就是问我们自己，我们自以为是确定没错的事情，是否握有实在的证据。以上述第一例而论，朋友迟来晚餐是我们所知的证据；第二个例子中证据则是股票跌价和意想不到的亏损报告。有没有其他证据显示晚宴的客人在车祸中丧生？没有。有没有任何证据显示这家公司会倒闭，而股价会跌得一文不值？当然也没有。

第二种有用的处理技巧就是要求自己对情况提出合理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释。这些晚宴的客人:(1) 可能碰到交通阻塞;(2) 离开前突然遇到一个熟人造访;(3) 回家较晚,因此出发的时间也就延后了些。同样道理,股票跌价是因为:(1) 谣言造成的;(2) 虽然意外亏损的内容尚不明朗,市场却已反映出最糟的情况。

控制情绪的方法

碰到情绪干扰时,有些人就利用想象力来协助他们解决这个问题。许多世界级的运动员在赛前就以这种方式克服情绪问题。首先,他们让自己身心放松,然后想象自己冷静、信心十足,而且表现杰出。如果你也想试试,可以先放松自己,然后想象你若抱着乐观的看法,内心的感觉和想法会是怎样,以减轻恐惧感。如果你要对抗的是贪念,就想象把辛苦赚来的钱拿来冒风险,而在最后作决定时的感觉。如果当初我们是以平静的心情和仔细的思考做出决策,那么就把当时的精神和情绪状态重新酝酿一遍,接着就根据我们的决策去做。如果当初的情形不是这样,我们想象自己是在没有压力、头脑清醒的情况下评估所有的因素。一旦我们达到了这种精神状态,再开始想下一步该如何做。

采取行动的时刻步步逼近,恐惧和欲望在我们内心交相消长,使我们的态度、想法和感觉产生变化。如果我们不明了这种情形,我们就会越搞越迷糊,而表现出非理性和前后矛盾的样子。了解这些变化对我们有很大的好处,我们可以设法控制它们,使我们能以更平衡的心情来看清楚整体的情况,然后做出最佳的决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳出情绪和心理的陷阱

著名经济学家凯恩斯曾说："专业投资这种游戏，对于一点赌性都没有的人来说，实在是既无聊又繁琐的了。至于有赌性而对投资又有兴趣的人，想要以此为嗜好，则必须付出昂贵的代价。"凯恩斯的这番话并没有什么理论根据，纯粹是就自己的投资经验有感而发。他每天花半个小时研究股市，因此他在股市中收获颇丰。凯恩斯的这段话，正可以做为我们讨论如何克服情绪和心理障碍，跳出这一陷阱的出发点。

凯恩斯的这段话让我们认识到，要在股市中有所收获，你得把它视为是事业而非只是投机。你从事这项事业有一阵子了，也很熟悉门路，也知道它既无聊又繁琐，而且包括许多纸上作业及研究工作。而你想要在股市中有所获，就必须把它当作一项工作来做。任何工作做久了以后，难免让人感到枯燥乏味，而要把工作做好，就得付出相当的时间与精力。此外，工作是为了获得一定的薪水，同样的，投资股市是为了赚钱。因此，有心从事股票投资者，在工作之余，须拿出一定的时间来研究股市。

从许多方面看，投资与婚姻十分类似。我们听过一大堆陈词滥调，可是婚姻究竟意味着什么呢？想结婚成家的人会根据自己父母和他人的婚姻经验，对自己的婚姻及伴侣预先存有一些看法与期望。由于夫妻双方来自不同的家庭，对婚姻的观念自然有所不同，这往往也是夫妻不合、发生冲突的原因。要想有成功的婚姻，双方就必须修正自己固有的观念，而这点并不容易做到，容易的话就没有那么多人闹离婚了。投资也是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，在投资的过程中，必须不断调适自己对投资的成见及期望，才不会发生惨不忍睹的后果。要做到这个程度，就必须努力。

这也是为什么要把投资当作一件工作来做的原因。在完成任务的过程中，你会千方百计、全力以赴克服困难。同样地，你得根据自己的目标，投资计划及能力，有计划的从事投资（连著名经济学家凯恩斯每天都得花半个小时研究股市，何况一般人？）。除了时间外，更需要定时回顾股票过去的走势及表现，并且不时的根据个人的投资期望，来评定自己在股市中的表现如何。

（1） 订立目标

我们在开始涉足股市时，首先要确立自己的投资目标。一般来说，“想致富”是所有投资人共有的大目标，但是应该再细分出不同的小目标；比如说：“我想在一年内增加一倍的积蓄”、“我投资股票想要 3 倍的回报”等，小目标订得愈具体愈好。很多人订目标都不够具体，因为他们认为达不到目标，就表示自己是个失败者。其实，目标不过是旅程中的目的地，真要是达不到，又怎样呢？更何况目标是自己订的，不是一成不变的。当外在环境有所变化，自己绝对有权改变目标。股票市场变化多端，更应当视情况调整个人的投资目标。

目标订得越具体，对你投资做决定及安排时间愈有帮助。比如说，订了目标后，就可把注意力和时间放在与达成目标有关的事物上，而排除其他无关的投资；想在一年内增加一倍的积蓄，就得选择投机性质高的投资工具；谨慎保守的投资者，当然也就没有必要知道什么是期货交易等玩意儿。

现在不妨把你的投资目标写下来。

（2） 列出行动步骤

目标确定之后，下一步就是要知道该如何达到目标。首先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须汇集资料和情报，并计划好每一个步骤。好比要到某个地方，可以有不同的方法：乘飞机、火车或汽车，甚至徒步；不论什么方式，最后都会到达目的地。投资也是一样，如果你的目标是想在一年内赚取15%的利润，你所需采取的步骤可能是下列几项：

① 查清楚不同投资工具的一般获利率，如：互惠基金、债券、股票、养老保险年金等。

② 确知可能的风险。

③ 比较不同的投资工具。

④ 订一套计划。

⑤ 开始投资行动。

开始投资行动后，就要一步步的列出详细的步骤、该做的事，这样会让你更容易达到目标。比如说，和经纪人交换意见，阅读金融性报刊杂志、向你想要投资的公司的主管打听公司概况、利用电脑整理交易资讯等。方法没有定数，关键在于订出一个适应于你个人行为的步骤。

(3) 制定投资策略

投资股票，最重要的是明确制定出一套买进、卖出的投资策略。大多数投资者的投资计划都过于模糊，所以最好是把自己的计划写下来，以便随时按步聚进行。每个人的投资策略都有所不同，很难说哪一种最适用；重要的是一开始尽量拿出一套很理性的计划，然后持之以恒地坚持下去。要在进入股市之前就制定好策略，是因为这时还没有受到贪心、恐惧等情绪的影响。既然这是你为了达到利润目标所能订出的最佳理性计划，执行时就可以比较不受个人因素的牵制。

其实，这类投资策略不见得要很复杂，甚至可以简单到完全听从经纪人或投资顾问的建议；如果是这样，那么身为投资者的你，根本不需费神收集资讯或阅读有关股市的报导（不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过，这时候你应该好好掌握经纪人的行踪），甚至可以有更多的时间陪陪家人，为工作多费点心力了。但是，如果你想要有自己的一套策略。那么，就得花不少时间研究买进卖出的窍门及时机。记住一点，投资目标及方法是随时可以变动的；事实上，笔者希望我们所谈及的方法能帮助你改变投资策略以适应变化多端的股票市场。

现在，先把你的股票投资计划写下来。

在订立目标及计划的同时，必须估计实现目标、完成行动所需的时间。我们的看法是：将个人的估计乘上3倍，就是你真正需要的时间，因为刚进入股市的投资者通常都会低估投资步骤的困难及复杂性。最好把确切的时间标示的月历上，以提醒自己什么时候该进行什么，免得延缓了整个计划。

时间就是金钱。如果按照计划采取了初步的行动后没见成效，那么就有必要检查一下原计划及步骤，并马上做适度的修正，以免浪费时间、损失金钱。订了计划，就要花时间去执行。每天都得拨出时间来，长短则依个人目标与计划而定。

（4） 培养良好的投资习惯

拟定了时间表就要持之以恒地按照计划去实行，不过，多数投资者在做了一个月之后就半途而废了，有的甚至支撑不到一个星期。之所以会如此，是因为人是个被习惯牵着鼻子走的动物；戒掉旧习惯已非易事，养成一个新习惯更是困难。但是笔者可以保证（股市投资能保证的东西实在很少）：如果你能培养良好的投资习惯，而且持之以恒，你一定会是个十分成功的投资者。至于如何培养新的投资习惯，不妨参考下列建议。

先找出每天固定做的几件事，强迫自己在做这些事之前，先研究股市的动态。例如，你每天早上一定要看报纸，现在试着规定自己，在没有研究前一日的股市前，不可以看报，这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是所谓的培养投资习惯。多年来，我们听到无数的抱怨，因为人们实在不喜欢用研究股市来减少读报的乐趣。他们问有没有其他办法，回答当然有，只不过很少有习惯会象读报那么有效。

在培养投资习惯时不要贪心，要从小处着手。比如说，你的目标是每天花一个小时研究股市，那么不妨先从 15 分钟(甚至 5 分钟)做起，再逐渐增加至 30 分钟、45 分钟，直到每天一小时成为固定的习惯为止。

订好了计划，照着时间表养成了习惯后，就应当常常反思、评估自己的表现，这和监督一个员工工作表现如何是一样的。定时察看自己是否照着计划中的步骤执行，如果你有所损失，也许是原来的计划太复杂或太耗时；如果事情总是进行得不顺利，也许是计划中有些缺点要修正。你可以每周、每月、每季度，或者每年评估自己的表现，看看是否达到预期的目标。如果你想在一年内有 15%的报酬率，而一年后却离目标还差一大截，这就代表你该重新评估你的目标和行动步骤。这一年内，你一定学了不少，所以再订新计划时就比较可能成功了。

总之，你必须有纪律地遵行自己订的投资计划。当然，你一定会碰到一些阻碍，如：恐惧、贪婪、完美主义等心理陷阱，这时候要冷静下来，试着用我们所讨论的方法来克服心理障碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、信心陷阱(上)

下班回家的路上，你看到隔壁街口的房子着了火，前面停了许多消防车和救护车，浓烟正从楼上窗口窜出，消防人员正在连接水管扑灭火舌。见此情景，你回到家的第一件事便是立刻检查家里安装的测验器，或是立刻想办法安装一个。为什么你会这样做？你家发生火灾的机会不会因为你在路上目睹一场火灾就因而大增。这就是所谓的"接近性"——另一个心理经验法则发生作用的结果，它改变了你原来对家里是否可能发生火灾的看法，转而采取防范措施。

在这种心理经验的支配下，有许多预测是建立在某些消息与我们接近程度如何之上；而它通常也很灵验，因为最容易涌上心头的事情往往也最可能发生。然而，就象下面要谈的心理陷阱，最快、最接近的消息也可能导致种种错误的判断，而让投资者必须付出昂贵的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃新图旧

在我们的日常生活中，有不少弃旧图新的例子。喜新厌旧差不多成为人们的一般习惯。但不知你发现没有，有的东西越旧越老越有吸引力。例如，当你准备到天津的时候，自然会想到“狗不理包子”。或许有许多小吃已超过了它，但你依然不会光顾，因为它有影响、牌子旧、历史悠久，吃过“狗不理”，方不枉到天津一趟已成为一般人的心态。在当今的世界市场上，商品的推出呈现了两极化，一极是开发新产品，创立新名牌；另一种是开发传统产品，利用旧名牌。后一种方式，就是利用了人们弃新图旧的心理。这一种心理是正常的，但它排斥了人的对新产品的兴趣，因而又有些不合潮流。

投资者也常面临类似情形，如果要从推荐名单中挑选出最有利的股票时，名单中若有哪个名字让你觉得熟悉(例如名牌公司，公司就在你家附近，或正巧是你冰柜的制商)，你很可能就选择那支股票。但如此一来，也就失去了可做较佳选择的机会。

总之，若你在选择保险公司、互惠基金或股票时，自己心里没个谱，你可能选择那个最早跳出来的名字。因此，在做决定时，问问自己为什么这是你的最佳选择；也要留心：即使这个最早、最亲切的名字和你最接近，它也未必是你的最佳选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无风不起浪

在很多情况下，对两件相关连的事物，我们通常会认为两者之间必有因果关系："哪儿冒烟，也就是说哪儿着火了。"这种推理很正常——互有关连的两件事物，"通常"有因果关系，但也有例外。例如一家公司在新总裁接管之后，盈利就大幅度增加，我们很可能就会认为是这位新总裁能够反败为胜、扭转乾坤。同理，若某种股市或经济指标连着3次预测股市回升成功，我们自然会对这项指标另眼相看，下回继续运用。但这些推理未必是正确的。

有个"裙边理论"，也就是将短裙（例如1920年和1960年）和牛市（指价格大幅上升的股市）、长裙和熊市（指价格大幅下落的股市）联想在一起。裙边理论认为迷你裙再度流行时，你该冲进股市大买一票；一旦迷你裙蔚然成风就该将手中的股票脱手。但事实是，这些事件即使在统计上有相关性，也绝不表示有互为因果的关系。又如，每个药物瘾君子的童年时代，都有喝牛奶、嚼口香糖的习惯，但并不表示喝牛奶、嚼口香糖是日后形成药物上瘾的先期征候。

既然我们知道裙子长短和股市行情间并无因果关系，就不该对这些理论轻听轻信；事实也是如此，例如，以上我们指出，某公司盈利增加，我们会认为是因为新总裁上任的关系；尽管事实上在他进入董事会之前，公司就已经开始一系列改革了，他正好沾了这个光，或是沾了完全与这无关的光——如外部环境的改善。要衡量事件之间的相关性，首先得找出两者是否有任何的因果关系；若是没有，那么就是"85%的相关"，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或许也只是统计上毫无意义的偏差。其次，就算两个事件极有关连，其中之一也可能不一定预测另一者的情况发展，因为两者均为第三者作用的结果。例如，1920年及1960年，经济非常景气，同时带动了股市上扬及更开放的审美观；迷你款式因而大为风行。因此，股市预测专家预测市场时，要密切注意的该是景气如何？而不能胡乱地把一般关系误认为是一种因果联系。

奉间接经验为良玉

如果我们将广播和电视这两种传播手段进行比较，我们一般都会看好电视，因为电视具有可视性。非洲的饥荒是场可怕的大灾难，但尽管广播里不断报道大量的非洲人民正处在挨饿状态，但这类新闻并未引起人们足够的重视。直到几个嗷嗷待哺的非洲孩童出现在荧光屏上，大众方才深受震撼，才开始展开大规模的救济行动——许多团体努力参与捐款活动，象办音乐会、灌唱片义卖等。这个例子说明仅仅“听到”的事实，通常并不足以引起人们的注意力；然而“看”到某些景象，却能将同样的信息生动化，使之更具有感染力。

这是因为“诉诸人经验的信息”要比“抽象的事实描述”更能影响我们做决定。举例来说，你打算买部新车，在看了许多广告后，你准备买一部新牌子的车子，在你去买车的路上，刚好碰到了你的挚友，他不久前买了一部你将要选购的车。他指出了这种车子的许多缺点。听到这个信息，你既懊悔又庆幸，懊悔车子没买成，庆幸自己没吃亏。

做完以上决定后，你可能会吃亏，这是你不一定知道的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因是你朋友的车恰好可能没有认真挑选或是冒牌货，也可能对他不适合，而在你买车时，却可能避开这些因素。你朋友的经历虽然比起消费者报道杂志上成千个案例，他的经验只是千分之一罢了。但事实上，听见别人的经验谈，在你心中的份量远远超过那些集数千万案例之大成而相当精确的统计资料。

麦迪逊大道(纽约市内美国大广告公司汇集的著名街道)的广告人就深悟这其中的底蕴。这也是为什么触目皆是对某项产品或服务的"证言式"广告。一张模糊的照片，写着"来自德州的孙先生"。再加上一堆宣传文字，描述孙先生是多么轻易地在房地产经营中赚进百万，或成为最成功、最快乐的人。所有"证言式"的广告，都只是描述一个成功的例子，实际上可能有好几千个人并没有达到如上的效果。然而这些诉诸个人经验的故事，就是能让消费者晕头转向——不会考虑到其他还有多少人，仍然如同以前一样地损失金钱、不快乐。事实上，这种诉求方式的威力是如此之大，即使同时把和它相冲突的精确数字提出来，它仍然有较大的影响力。

下回你再碰到"证言式"广告时，请记住，大多数消费者的反应如何，你是毫无资料可循，而这项资料正是你必须知道的。要评估一项计划的成效，需视所有参与者经过一段时期后的表现而定，而非"有位顾客接受了我们的建议，8 天内赚了两倍的钱，另一位则于 6 个星期内赚了 14 倍的钱。"在你得知某位顾问或某种互惠基金的成功率后，下一步是和其他同行或其他种类的基金作比较，切不可栽在"轻听轻信"上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长股未必是成长公司

“成长股未必是成长公司”是 1979 年，美国人莱利的《投资分析和组合投资管理》一书中的一句话。成长股和成长公司究竟有何区别？这是必须仔细考虑的，且有极其微妙之处。他的主张就是，成长公司的业绩和利益都是顺着时势潮流，这种趋势也会反映在股价上，所以投资人对于偏高成长的股票是不可加以否定的。目前，世界上有些成长公司虽然一时看不出多大的成长力，然而一般投资人在初期是看不出这一点。十六世纪有句英国谚语道：“大的柽木也是由小的种子开始成长的”、“由小的种子开始，长大成为大的柽木”。

值得注意的是，成长公司的股票开始上涨就会偏高，而当成长人气过后，最好能重新考虑其价值。

日本的遗传工程学、光学、产业和机械……等都是领先的成长股，其背后大部分都有一个成长的公司，当然也有一些成长股其公司业绩未必有所成长，但却被一般人视为成长股。原因可能是盈利多，或曾一度成长过，如果就此认为其股票有前途，结果所得到的必然只是失望和慨叹而已。投资人只要稍加仔细考虑就可以看出真正的成长公司和成长股。这也正是莱利名言的意义之所在。

所谓成长股的价值尺度，是指每股的利益在上升到几倍时才可以卖，而这“几倍”可从股价受益系数(PER)来测定，年间的成长利益若为 15%，其 PER 则为 15 倍，年间的成长利益若为 20%，其 PER 则为 20 倍，一般而言，年间的成长利益为 30%，PER 为 30 倍的尺度较为普遍。如果无法追上成长利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益，那么必须以每股的利益加上偿还部分，来使用 PER，由此也可看出其股票价格是否偏高。

美国市场中每一股利益的取得方法，有很多都是包含子公司在内的联结决算利益。因此，有时股价会出现问题，此时可由股价是否偏高的尺度和反挫局面来加以区别。总之，投资人应该有冷静仔细的探讨。

在股市中所谓的人气股，人气长久持续就成为流行股。流行伴随着成长时，就成为成长股。股价低廉，人气无法持久的股票，必无法成为成长股，就如同夕阳西下一般。

“新”并不一定“真”

如前所述，情感经验及亲身接触(如在电视上眼见饥饿的孩童)对我们有很大的冲击，也很容易从记忆中跳出来，左右我们的判断。第一印象非常重要，所以，演艺人员需要有与众不同的艺名，方能惹人注目便于记忆。研究人类记忆的专家也告诉我们，人的名字有助于在心中形成特别印象，有利日后回想。因此，如果投资顾问和经济学家的演说十分生动或具个人特色，我们便容易记住他们的大名及他们所做的预测，但这些人的实质表现可能并不出色。名气大并不一定说明内涵充实。

最早或最晚得到的有关资讯，我们也最易高估它的价值(所以在应征面谈或做简报时，第一和最后的人选最占优势)，这种偏见也会影响投资行为。当经纪人打来电话时，你是会买几分钟前才看过的那支前景看好的股票，还是会参考上星期读过的报导？同样地，如果你今天决定进场，你会选择刚被推荐的股票，还是上周看好的另一家公司的股票？很明显的，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会选择最新的信息，因为你认为旧消息已经过时。

你的想法不无道理，但比较保险的作法，是自己建立一套汰旧换新的系统。得到新名单时，先评估其价格上涨的潜力如何，然后再和你全部的名单做比较，以全面的、长期的观点来评估，这样，你选择股票时，就会根据股票成功的可能性而非出现的顺序来做决定。

"近视眼"

人们在观察股市走势时，往往注重于最近的行情更迭。但这可能是你预测未来行情最易掉入的陷阱。举例来说，公司若昨天攀升 34 点，你预计它未来获得的市场潜力，和它下掉一点时的估计，是否有所不同？

在股市长期走势不变时，它最近的高潮，总会令你印象深刻而乐观地估计它会持续成长，反之亦然。为什么有时候看来似乎没什么道理，市场就是一路挺进，愈走愈高，心理就会乐观，也许就是这种自我实现的预言在支持目前的走势，形成假象而不自知。一旦这种假象被打破，你可能会陷入被动。在观察股市时，要考虑综合因素。"近视眼"可能有一时一事的得利，但长此以往是要吃亏的，请记住。

盲人摸象

"盲人摸象"是一个古老的寓言故事，读这一故事的人无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不为盲人们的争论而捧腹。但笑过之后，你想过没有，你也许会犯同样的错误（片面性）。在股市上，过度依赖个人经验也会造成错误判断，这也是一种片面性。例如，你考虑购买甲公司的股票，因为它最近推出一项新产品，但要先评估一下这项产品的前景如何。于是你向四周的朋友打听，结果发现认识的每个人都在使用这项产品，这项产品"显然"十分受欢迎，因此判断它可能会赚钱，于是你决定买进甲公司的股票。

在这里，我要问的是：凭什么你和你的朋友可以证明新产品必然广受欢迎？最近，我无意间听到一个人建议超级市场经理应该多多储备健康食品，只因为他自己要买，而且确定他所认识的大部分人也要买，因此认定健康食品必然畅销。我虽不敢断定健康食品有很大市场，但我可以知道，"个人"和人口总数相比是微不足道的。

因此，别让个人的好恶影响你的投资判断；请牢记在心——你想涉足的是股票未来的盈利和价格上扬的潜力如何。

听信宣传忘了分析

你听一个人作报告，得知某家公司的产品独特有趣，股东聪明睿智、年轻经理充满活力。做报告者是位成功的行销人才，他尽其所能提出许多乐观的因素及发展潜力，让投资者怦然心动，在心中描绘出美好的前景，并立刻进场买进。反之，要是他提供的信息不能满足你，你只是冷冷地想着其中可能有的陷阱，对这家公司不表示乐观，自然不会动心。

心理学研究表明："我们心里对某件事能否描摹出宛然成真，历历在目的景象，是这件事是否成真的指标之一，若心中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推想不出任何合理的情景，大概不可能发生；反之，若胸中已有许多情节，或某个影象特别强烈。这件事情就变成很有可能了。然而，我们所具备的这种能力——描绘出许多乐观的经济计划、市场战略或财务远景，也最可能使我们误入歧途。

例如：每场足球赛都被假定会出现一些精采场面，但有些队伍从未得分。每场比赛都计划得毫无缺点，而实际战况不是如计划那般。同理，所有推荐名单上的公司都是前景看好，然而事实证明，多数并非如此。波动的能源价格，意想不到的竞争对手、政治不安、美元价格的起伏……还有很多其他因素能轻易影响我们对某支股票的预期表现。要高估预测很容易，但谨慎些总没错，因为，总会有许多想不到的经济变化、固定的耽搁、制造过程的困难、供应厂商业问题和出现新的竞争对手。在生活中固然有人投注时间和精力找出这些潜在的问题，投资者都常常听不进去而迷惑于巧舌如簧的行销者的说法。这很容易导致失败。

忽视潜在的因素

一旦我们低估完成计划所需要的费用，便很容易使计划流产。

主要原因，是我们在心中计划蓝图时简化了实行步骤——顺畅无碍地一步接一步进行，但现实世界并不是这样运行的。以下是每天都会发生的实例：你的时间表很紧，下班后急忙回家，又想到要买牛奶，于是决定经过超级市场停一下，反正只花一分钟。你在心中盘算着——在门中停下来，拿了牛奶，付钱后转身就走。实际状况是：你在走过去拿牛奶时，你顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便买了几样需要的东西;然后,收款处大排长龙,总共花了你预计的三倍的时间,整个晚上的时间表都得往后延,带来更多的问题和压力。学着用较实际的眼光衡量对问题的看法,是处理压力的重要技巧。面对一个新计划时,不妨给自己最宽裕的时间,如果时间仍然来不及,也用不着太吃惊,因为在你的生活中,总有这样那样的各种因素妨碍着你。

妄自尊大

有一年,一项以球员为对象的研究显示,如果球队赢了,球员多半认为,原因是超水平发挥、平时练习刻苦,或作战计划周密奏效的缘故。如果球队输了,则必然是他们心理有障碍、不够专心、没有发挥出水平,不仅只是因为对手较强。输赢双方都认为自己是影响比赛结果的唯一因素——输了球是他们的错,赢了球则归功于他们的努力。甚至牵扯到人际上的麻烦时,也老爱把责任往身上揽:“都怪我……我应该多注意些……我不该这么过分……”。

为什么有人会如此强调自己的份量,而忽略别人的贡献或他们应该分担的责任?原因是我们对自己的经验、行为和思想最熟悉,自然会据以上评估做预测,结果形成根深蒂固的偏见,高估自己却看不清别人的作用和贡献。原因是清楚自己付出多少时间、精力,又饱受多少苦难,对自己的贡献自然常记在心,而忽略别人努力的结果。于是我们经常抱怨工作有多辛苦、任务有多困难,而别人的工作又多容易。这种误解往往会造成人与人之间的怨恨和冲突,而这在我们的周围不难发现。唯有靠良好的沟通、开放的心胸及设身处地的去了解他人,才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有助于建立和谐的人际关系。

总之，我们对未来的预测常常怀有偏见。而情绪上的波动，2件的关连，发生的先后须序以及是否诉诸个人经验，都会影响我们的判断。能否精确地描绘出蓝图，往往决定我们的预测如何。我们太容易高估自己的经验而过度重视，也太夸大自己的贡献。我们必须多注意“真正”的事实、多对自己的看法存疑、多接受相对的观点。要克服这些偏见有个好方法：凡事从相反的立场来看，从未来展望评估目前的局势。在股票市场上，绝不可妄自尊大，相反的意见格外重要，你听到相反的意见时，不仅不应排斥，而且应带着感激的心理去研究它。

为了更加有效地克服以上这些偏见，下面向读者诸君介绍几则股市经言。

伟大的想法，平实的行动

“伟大的想法，平实的行动”一语出自1965年R·欧颜的《三年可以增加一倍以上的股票投资方法》一书中“20个投资法则”的第3个条款，强调投资必须静待时机。

虽然这一名言在强调投资人思想要宽广，然而行为则不可过于阔绰，所谓思想要宽阔是指必须仔细思量。而“仔细思量”正是美国IBM的信条。

与此类似的名言有，莎士比亚的“想得太多的人，是危险的。”约旦的谚语：“不要把自己看得太伟大，但自己也不是那么渺小”，欧帝斯曾说：“我把小的事情看做小的事情，大的事情看做大的事情。”魏斯雷也说：“想！更仔细的想。”

新西兰总统在选举期间也曾说过：“必须好好地想”。这也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他当选的最佳理由。

股票投资的情形，如个别股票的上升或下降，可从各国股票的有利因素去判断。1968年美国芝加哥大学班杰明博士曾就股价变动的因素做过研究，他把1960年之前的34年间。纽约股市主要的63种股票的变化加以调查、研究，结果发现在各个股的有利因素之下变动的占1/5，也就是20%。其中，产业股的股价移动占37%，基础产业占12%，整体市场占31%。由此证明，投资人若眼光过于短浅，其投资成果必不大。因此，最好能够注意市场的整体性，其基础产业或各行业别的股价，特别是石油股，金属股变化特别大。由此可见，"伟大的想法"是有其存在的价值。

另外，所谓"平实的行动"，就是说促使股价变动的重要因素并非突如其来，毫无根据，因此，行动起来必须小心翼翼，安全至上。从1929年的大暴跌后，连续两年美国股市挫跌到原价的1/20以下。这样的暴跌绝不只是突如其来毫无根据的，投资人如果经常运用伟大的思想加以观察，观察之后能够采取平实的行动，应该可以躲过这场浩劫，说不定还能在跌到谷底及时买进而获大利。

相关的名言还有很多，例如，"憧憬安乐，但必须勤劳"(17世纪的英国谚语)，15世纪的英国谚语："从开始之前到结束之后"，18世纪的英国谚语："想和知道是两回事"，若只是想，而无法获得知识，依然无济于事。一个人在盘算着如何推动全世界之前，应该先对自己的将来有所打算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌博有两个乐趣——获利和亏损

“赌博有两个乐趣——获利和亏损”是法国的谚语，其意义在说明赌博不是获利就是亏损，西班牙也有句谚语：“我丈夫赌博最不好的就是会亏损”。股票投资和赛马、球赛是不同的，和赌博则相同，有亏有赢，所以，所谓股票投资就是一种金钱游戏。而股票投资包含着相当大的赌博色彩。

在股票市场中，尤其在战后的数年间，日本很多人利用“合百”来猜测股价，这种类似赌博的行为经常在马路边进行。例如平和不动产的收盘价多半分为前场和后场，一般人先预料它可能会上涨或下跌多少日元，然后挂出牌价。事实上平和不动产的股价起落不定，而就赛马一样，一旦没有猜中投资人就要付出赌金。

第二次世界大战后，日本公务人员的起落由 500 日元开始，到 1951 年已超过 5000 日元，大多数的人都经过那段日子，显然“合百”游戏并非合法的，但是对公务人员来说，是在资金不足的情况下聊胜于无的投资方式。

事实上，股票投资和赌博一样也具有二种乐趣——获利和亏损。当自己猜中时，难免欣喜若狂；加上投资成功，更具信心。反之，如果预测不对则要付出巨大的代价，但可以得到一次宝贵的经验。不可疏忽的是，当预测正确，获得成功时，往往自信心大增，一旦过于自信反而容易掉入陷阱。18 世纪有句英国谚语：“胜利时要把裤兜的带子系紧”，“尚未完全走出森林之前不要大声喊叫”，就是提醒投资人要有谨慎的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要有钱就可在股票市场中赚钱

"只要有钱就可在股票市场中赚钱"一语出自 1971 年，J·M·罗贝所写《股票获利之战》一书，他在此书中提出："误解、神话、传说、感觉"等 16 个项目，而本句名言是其中的第 10 项目。至于本句名言究竟是属传说、神话、误解或感觉，其中并无详细说明，但是很多人都相信这句话，这是不可否认的。

他曾经提出几个问题，最先提出的是："股票如果长期持有的话，就可以获利"。在日本股票市场也有类似的说法，股票长期持有的价值，以及告诫投资人，必须将股票久藏的觉悟。无论如何，只要能耐着性子，将手中的股票抱住，总有一天一定可获利。

有钱就表示有投资能力，似乎可以做任何事情。很多个别投资人会认为某些股票极可能获利，但是往往在考虑资金时就不敢松手。到目前为止，一些以垄断方式买进，或操作股价的人，都是拥有相当雄厚资金的人。罗贝对本句名言还做了补充说明，那就是：事实上有钱在股票市场中，只是赚钱的机会比较多；相对的，亏损的风险也比较大，所以，有钱和没钱的结果是一样的。在股市之中许多有钱人是由股市中赚取金钱，却也有许多有钱人在其他地方赚钱，而在股市中亏损。

以股票投资为目标的人，都希望能在股市中获利，但是希望和现实是有一段距离的。有些投资人为了实现自己的期望，不顾一切勇往直前，以为只要有钱就能活跃于股市。几年前，日本国民平均家庭的年收入为 400 万日元，投资人持有股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约占总储蓄额之中不到一成的水准，虽然投资人太过于谨慎。就如米特拉所说的："不要急躁，否则就无法成为富翁。"还有，17 世纪的英国谚语："当荷包一空，人就变得聪明，但已经太迟了。"

注意主要投资人的动向

"注意主要投资人的动向"是 1980 年 J·多霍《金钱的主人们》一书中的一句话，是此书中"必胜的战略"11 条中的第 8 项。他认为主要的投资人会特别小心注意周围的状况。所以好的投资信托公司对于该买什么，或卖什么都事先打听清楚，对于传播媒体所列举的股票也已经有过详细的认识。

另外，也有相反的观念，例如，H·布朗所说的："不要模仿别人"，J·E·格兰比尔说过："不要忽视克莱斯勒、美国通用汽车(GM)，以及美国钢铁的动态。"

所谓的主要投资人，就是那些会对各种股票检讨而做出各种见解的投资人。在日本所称的"主要投资人"是指大量买进股票的外国人，或是产油国家的大户，或者欧美的投资信托公司，或是欧美私人企业，这些对象在投资期间对日本股市的评价都各有差异。例如，科威特政府勇敢买进日本股票，沙特阿拉伯政府对于公共投资债券特别谨慎的运用。他们先订定新力 200 亿日元，当本田技研 100 亿日元变成时价公司股，沙特阿拉伯政府一口气全部买进，此举曾经引起广泛的话题。在提倡股票必须以防御性做有距离性的投资之下，沙特阿拉伯此举必然引起震撼。另外，从前所谓投资主角就是指在投资信托急速成长期间，于更早之前以寿险方面的投资主角，当然大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户，或以垄断方式买进，或侵占性的集团都是投资主角，但是在股价正式偏高到最后的局面，原先为主角投资的人往往会成为大众投资人。

另外一点，当股票市场的主角为指标股、领导股、人气股时，主角投资人所选择的股票，或从新高价位股，或从活泼股来探讨，都是极其微妙的问题。GM(通用汽车)从前被称为指票股，据说是因为它能充分反映出股票市场的动向。

台湾的指标股有一段时间是台塑、南亚，有一段时间是三商银。至于领导股，则经常会有变动，有时候指标股就是领导股，有时候资产股、成长股在人气的簇拥之下，也可以各领风骚数个月。

总而言之，谁可以推动股市，很明显的就是主要投资人决定的主要类股，而且应了解其动态所显示的意义。是跟从主要投资人的动态？还是率先带动下一局面？这些都必须由投资人自行决定。

当每个人都握有一张票时，必然无法顺利航行

“当每个人都握有一张票时，必然无法顺利航行”是16世纪英国的谚语。在日本的此类格言有：“乘客多，易搁浅”。

在股票投资中，C·C·哈帝说过：“行动要敏捷”，G·B·贺尔姆斯的格言集中也说道：“不能与所有的女性接吻”，这两句名言与标题的这句名言有着相同的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股票投资由一个人来做的话，就可以贯彻预先想好的方针。但是，一旦由集团投资就有出问题的可能。只要遵照多数人的决定，即使步调与政策不相干。也不致于发生问题，但如此必然无法提高投资效果。而投资成果减少时，在集团里就会产生不满意的想法。

集团投资和集团思考是有其差异性的，集团投资类似航海，一切都必须依船长的意见，问题也会因此而减少。但是，若船上的乘客提出任性的意见，就会象谚语言所说的，船会有搁浅的危险。集团思考，就是证券公司的投资方针，包括投资信托买进的股票，买卖方向……等问题。

1977 年 D·N·多雷曼所写的“心理学和股票市场”中的第三章就说到“华尔街集团思考”。此书的标题还加一句附注：“为什么专家会失败？又应该如何才能获利？”由此可见，专家和大众投资人之间的差异，可以从集团思考的问题来掌握。例如以集团来看必须附加各种条件，在整体一致满意后做股票投资。如果加上少数优柔寡断人的意见，就会成为消极性而毫无特色的平均性投资。

如果变成专门性的投资信托运用会议，就会象前面所说的，必须采取盡慎的规则，委托其中任何一个人，追究一定限度的责任。例如，在日本，飞机失事必须对机长追究刑事责任，但是在欧美先进国家则可以免除机长的刑事责任。这种差异在股票投资上也会发生。由引可见，集团思考和集团投资在各国未必都是相通的。

G·B·贺尔姆斯说：“资金运用者，必须带有 10%的灵感，90%的努力。”如果大家共同商谈，这 10%的灵感就会消失掉，而有 90%努力的人，会被其他不太努力的人平均化，甚至会减缓投资成功的脚步。总之，最好是自己的责任自己负起，而这也正是个人投资的基本法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将来临的幸运最好

“即将来临的幸运最好”这是19世纪的谚语。日本建筑帝国大厦的建筑师莱特曾被问到：“在你一生中，哪些是令你满意的建筑？”他总是回答：“下一次的作品”。经常抱着希望而且勇敢地去做，不仅限于股票投资或建筑市场。

关于希望和期待的名言非常多，例如，G·B·贺尔姆斯的格言集中有：“不要回顾过去、或许还可以多赚一些。”更具体的有16世纪的纳尔逊所说的：“好的开始是成功的一半。”还有一句班森的话：“留待下一次”。

但是并非所有的人都可等到下一次幸运。因此，又有针对谨慎的人所说的谚语，例如，英国的谚语：“被踩过的路才是安全的”。波比说过：“失去了现在还有将来。”但愿所有投资人都能抱着希望，做好心理准备，不要失望，不要气馁，勇往直前，等待下一次。

在过去关于股票投资的名言、佳句、谚语未必是完全正确的，但是或许能让读者从中得到些许启示，以应用在下一次的投资上。投资股票应该怀着赚钱时好好把握，亏损时一笑置之的气度，如此才能从中得到乐趣。

股市的变动非常大，但是可以从前辈的经验、名言、佳句、谚语中得到启示。因此，只要努力学习必然有所成就。

当然，股票投资本身就涵盖了这些意义，其中许多道理，投资人千万不可忘记。要使学习收到成果，必须能够花些时间去正式做股票研究，别无他法。

股票投资的成果以资金能力为前提，而研究、时间和热诚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是提高成果的最具体方法。不可过度迷信或太过于消极，必须相信有下次的幸运，坚持不懈，方可有望成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、信心陷阱(下)

人们开始涉足于股市时，通常是信心百倍，许多顾问及畅销的股市指南，也再三强调这种信念。我们很容易幻想财源滚滚而来，短短的几年内，就能迅速致富，然后可以再干点别的事。从许多股市行家的成绩看来，在股市中赚钱绝非易事。我们如何确信自己会成为一个胜利者呢？答案是：只要往回头看，我们就可以毫无困难地得知如何致富。

你我应该早在数年前就预见能源危机，并趁石油股票大涨两三倍之前投资。当然，早在通货膨胀来临之前，就应该懂得投资房地产。当史无前例的股市狂升之际，我们早该进场大赚一票。对于个人股票投资，也有同样敏锐的"后见之明"。例如，我们都这么说过或想过："你知道的，我应该在某汽车公司一股 3 元时就买下来，我就晓得它会反弹回升。因为回头一看，这一切都是那么一目了然，我们当然会很正常地反问自己为什么当时不这么做。很明显地，因为当时我们对环境的了解并不如现在来得清晰。一定成功的要素，也许就在于他比别人更早地透过混沌的表面而把握未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事后诸葛亮

在《三国演义》中，有许多关于诸葛亮聪明过人的故事。诸葛亮的过人之处在于作为一个军事家能站在战略的高度预测未来即将发生的事。在实际生活中有些人对发生的事只具有“后见之明”，也即“事后诸葛亮”。“后见之明”、“事后诸葛亮”在生活中也是一个心理陷阱，是一个比所谓“先见之明”更复杂、更诡诈的过程。而“后见之明”——从 3 元涨到 90 元，使我们忘记当初在 3 元时所存在的强烈不确定性。那时，你若买下某公司的股票，很可能会蚀掉老本。特别是在经济不利的条件之下，你居然敢冒险投资，赚这些钱当然也不会为过。注意下面这句话中“后见之明”的诡诈处：“我应在 3 元(最低价)时就买下股票”。为什么不说在 4 元、5 元、8 元、15 元甚至 30 元时买进呢?以其中任何一个价格买进，都会有意想不到的可观利润。

想想每天在股票市场所经历的，就会“感觉”到“后见之明”如何欺骗人们的认知。假设有一天，道琼斯平均指数上涨 50 点，有些人会觉得这不足为奇：“我早就知道会涨……早知道就应该买下它。”这真是大实话。我们确实相信自己“知道”这个涨势，因为人的心理运作过程是这样的：知道结果后，就把它的先前发生的一些事实互为“因果”地结合，然后因而“得知”结果会发生。你或许会把这种股市行为归诸专家对“市场行情上涨”的预测上，或归诸当时某个政治事件上，或归诸“沽空”市场。你把这个“无可避免”的股价上涨和一个“明显”的事实联想在一起，而在这同时，其他几个可导出相反结论的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，则从你的意识中消失。假如隔天的股市行情逆转，跌了45点，我们的想法也跟着转变，想办法让这种逆转的形势看来顺理成章。于是，股市上扬的明显原因，连同其他从未实现的可能原因，现在都被贬得一文不值。这种"后见之明"的预言家当然能够预测变幻莫测的股市。

"后见之明"不只是发生在评估股票市场，也是人们在许多状况下很平常的表现。心理学家的许多研究报告指出，在获得真实的资料后，人们会改变对情况的认知。正如人们籍此已知的结果，重新评估证券市场一样；认为这些已发生的结果看起来顺理成章，而支持这种事实的想法，也因此变得更重要：当人们把这种判断用于投资时，更会产生重大的影响。

复杂的世界被简化

"事后诸葛亮"往往扭曲了事实。我们在回头看的时候，一切都一目了然，仿佛觉得这世界只存在着明显、简单的因果关系。在我们确认过去的明显模式，我们也会自认能在未来找出相似的模式。回头看时，我们都能准确知道"何时应该买进，何时应该卖出"——当然是低买高卖。股市新手老想不通——为什么股票市场上的笨蛋还不能悟出这个道理，他们确信自己可以预测市场未来趋势，并且很快可以在股市上大显身手。

这种盲目的自信，正是新手投资时，损失大笔钱财的一个重要原因。尽管他们知道：即使有经验的投资者，也会在不知不觉中受"后见之明"影响。这里，我们可以从一段采访录中看出点什么。

一位非常成功的股票经纪人被问及："你又一次取得成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了吧?”

答:我并不很懂债券市场,不过专家说,利率会提高15厘或16厘,因此债券价格大概会在90元左右。同时,线图上的走势也符合这种说法。所以,我在债券90元时,做了一些沽空交易,对我来说是相当大的一笔交易。就这样,我一面注意线图走势,一面听专家的意见,一直沽空到债券期货到65元左右。

这是个成功的证券经纪商把一切过程都简化了,好象简单因素可以决定什么,一切好象都易如反掌。任何人都可以这样子来致富,而且还有不少其他的赚头。但是,这位经纪人在被问及下一个关于退休的问题时,告诉我们一个更准确的概念:“在我40岁生日时,”他说:“我退休了,我只有40岁,但内心却觉得象96岁的老头。”假如做股票和债券交易是件轻松简单的事,你就不会觉得自己象96岁的老头。

“后见之明”不光使我们对世界产生误解。而且它有时使我们高估自己,而贬低了别人的能力。

太自信

在足球比赛及实况转播中,我们常听到一些观众这样的议论:“某某教练无能。”;“某某运动员表现太差”;“如果再努一把力,坚持下来,肯定会取胜”等等,甚至有的人说:“这个教练太差,还不如我”。一些只在电视机前看足球赛的球迷,往往自认为比教练懂得的要多;可是别忘了,教练转战多年,而且常常一天到晚泡在运动场上。同样的道理,政治领袖或公司老板很难有好表现。假如决策施行无效,那么他们就犯了任何人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都可预见的愚蠢错误；假如有效，它就只不过是一件明显而且该做的事。“后见之明”也使得下面这些事变得更清楚：我们早应该加强戒备珍珠港，也应该听取反对送挑战者号太空穿梭机上太空的警告：因为过去的错误看来如此明显。与那些认为前途不可测的人相比较，我们容易相信自己会做出更好的决定。由于“后见之明”的缘故，我们常不能客观地对待事物，对于他人的判断，智慧能力大打折扣。

刚起步的投资者，若低估别人的聪明才智和能力，很容易自我膨胀。除非真正遇到两难困境，否则很难了解到在面对不可知的未来时，决策是一件多么困难的事。有一项研究，要求受试者假装不知道结果，并用“后见之明”来推测；但是没有人能做到。他们没法把自己想象成是个不正确面对未来，不知如何做决定的人。他们相信：不论事前或事后他们都会有相同的看法，这使他们过分相信自己的能力：“我会知道该怎么做，但别人却不会。”的确很难令人相信——尽管我们知道“后见之明”相当危险，但这并不能使我们在预测未来时，免于认知上的这种扭曲。

错误的认知，在它产生于过度信心，也使人变得目空一切。刚起步的投资者，看不起其他投资者的能力。证券市场原本是一场竞争的游戏，新手面对不稳定的股票市场，由于缺乏决策经验，所以常会低估事情的困难度及老手的成就。是的，市场行情大跌，但是会继续下跌吗？你是继续在股市投资呢？还是见风转舵做其他投资？做这些前瞻性的决定很困难，但由于“后见之明”，我们会认为自己能做得比实际情况好。有位经纪人给“过度自信”提供了绝佳的警告：“交易……是相当困难的……医生或律师要在学校花七八年时间学习专业知识，才赚了一些钱，却希望能在股票市场上立刻大捞一把。记住，玩股票是世上最棘手的游戏，因为你正和世界上最敏锐的心灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞争。”

我们知道，“事后诸葛亮”、“后见之明”贬低了别人的能力，并认为预测未来并不复杂。可是，事实却正好相反。同时，这种心理也造成了错误的过度自信。它让人想象：记忆中的自己比预测的自己更聪明，更灵敏。有个实验要求受试者预测重大事件发生的可能性。当事件发生后，这批人被问到他们以前的预测是什么。由于有了后见之明，他们的答案当然比自己先前做的预测更准确了。一个人往往因为过于自负而付出了不少代价：太高估自己、轻视别人，并且相信世界是以单纯、明显及容易理解的方式存在着和运动着。你在投资时，如果以为只是和一只可爱的小猫玩简单的游戏，你可能会被经验老道的大老虎生吞活剥——要知道，这种游戏的规则向来都是冷酷无情的。

投资不过如此而已

“事后诸葛亮”和“后见之明”使我们觉得不需太费力就能成为大富翁（这几乎是所有广告商的宣传口号）。这个愿望是可以理解的，但很不切合实际。然而，许多教你赚钱的书、投资的宣传及一些财务顾问，却提出了似乎可迅速致富的方案。他们的方法源于我们对“后见之明”运作上的认知，用简单、清晰的因果关系来说明过去的事实，以“证明”他们所言非虚：“当初如果你听我的建议，在 5 月份投资 1000 元来做期货，现在就可以坐收 1200 万元。”当然啰！如果你 5 月份真买了期货，而且在上个月卖了，你口袋会只剩下 12 元；如果你留到下个月再卖，不仅没赚头，可能还会倒贴 1000 元呢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种惯用的方法，总是让投资者看起来稳赚不赔，你只需完全照书本或顾问专家的指示去做。但是，当你去尝试时，会出什么情况呢？首先，真相尚未大白之前，绝不会出现书本上所说的：明显、清晰的迹象，这些迹象只会在事后发生。再者，纵然你已确实认清必要"讯息"，并且完全照着做，仍有可能会犯错误而赔钱。在这类书中，作者不会去提那些失败的例子，这些例子和所学的成功例子所处的情势是一样的。他们巧舌如簧，使得"理论"听起来会完全凑效——尽管实际上往往事与愿违。无疑地，他们的方法也许能促使你成功，但真正的问题是：成功的选择还需要自己审时度势。

自我感觉良好

在你的日常生活和工作中，你是否总是自我感觉良好。明明你的书法很一般，你却认为比一般人都好，绝不比别人差。对自己有一个客观的、正确的评价是可取的，但总是自我感觉良好，却是一种心理陷阱。

一位朋友在他非常信任的分析家的特别推荐下，买了一家公司的股票。股票从 36 元跌到 17.5 元，在 17.5 元到 19 元之间盘旋一阵后，又跌回到 17.5 元。分析家的预测使我的朋友相信：股价不可能比 17.5 元更低，因此，他把自己最后一笔为数可观的钱悉数投入股市。他确信自己的判断无误，但不幸得很，股价跌到 11.25 元。这种例子，现在仍屡见不鲜。是什么原因使我的朋友甘冒这样的风险，最后还失去了所有的钱？

直觉告诉我们，当面对不确定的情况时（好比股票市场），人们应该谨慎保守，不要象我的朋友一样，认为自己的想法永

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远正确。然而，心理研究指出：人们在做困难而重大的决定时，过度自信却是最典型的表现。研究发现：人们常高估自认为正确的可能性。象我的朋友一样，确信答案正确时，其实有二成的机率会错误，甚至，人们说自己不完全确定时，仍然倾向过分自信，例如，认为自己有 7 成半把握时，其实只有 6 成正确的可能性。尤其甚者，即使是真正赔钱，也丝毫不能减弱他们盲目的过度自信。

选择会增值的股票是件困难的工作——这也就是为什么经纪人和股市分析专家的收入较高的缘故。我们或许以为，人们在处理困难的工作时，会很谨慎并且掌握事实。但是研究指出：过度自信的倾向，并不因任务变得困难而减低。但有趣的是，人们如果受过"对困难工作下判断"的训练后，会表现得更好且减低自己的过度自信。

面对重要的决定，会抑制这种过度的自信吗？当肩负起更重要的任务时，期望人们更小心而且不要太自信，是很合理的。但是研究结果告诉我们，工作急重要，人们的过度自信也会随之增加。就象我的朋友投下所有的积蓄，因为他相信股票会涨价。

假如赔钱不足以使你收敛，那么，对趋势的警觉或许能抑制它。过度自信使决策无法尽善尽美，因为下决定看来如此容易，所以总是很草率地下判断，而不是多方查证资料并且审慎评估各项选择方案。事实上，"非常有信心"对投资新手而言，反倒是危险的讯号。在投资时，你要如临深渊。这个警告标志是希望你多方搜集资料，评估自己的行动。且莫让感觉良好耽误了自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走出陷阱:不要做“事后诸葛亮”

要跳出“后见之明”的心理陷阱,首先需要转移你对过去的注意,开始预测未来。正如以前的建议中提到过的,写下一张你认为会影响股票市场原因的清单,并收它们纳入你的“系统”之中。假如你还没这样做,下次在涉足股市时,可别忘了。

在你确认了目前影响股市的原因后,再回顾过去,并看看可以从中汲取什么教训,这样会比较意义。知道“后见之明”会产生曲解并非意味着不去检视过去,而是希望研究它时要非常当心,回顾能使我们累积经验及培养预测未来的洞察力。如果你认为利率下降和总统选举对股票价格有重要影响,就从这方面搜索资料;如果认为这些资料的确有影响,就好好加以利用。

前面提过与“后见之明”特别有关的一点是:有必要把你的预测写下来。原因是对于各项投资,你可能每天都有不同的看法,例如:“某公司的股票不错,也许可以买”、“股市可能要走下坡了,也许我应该卖掉某公司的股票”等等。一段时间后,如果其中一个预测实现了,你会觉得自己简直是天才,但请不要忘了其他几个没有实现的预测,你还必须谨慎分析,再做选择。

有的人总是记得好的、正面的,而有意忘掉或减少不好的、负面的,在股市投资中也可以看出这种人。他们易于记住正确的预测,忘记那些未曾实现的。所以投资之前,先记录你的想法及预测,会对你很有帮助(别担心,市场永远在运作,你不必急着凑热闹)。保存这些记录,你就能保持清醒的头脑,而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不被心理陷阱所累。

不断地追踪自己的思考，可以增长自我判断的能力，也许你会发现自己倾向于高估或低估股票的走势；或许发现自己太急于得知结果(相当典型的倾向)，然后太急着脱手；也会发现自己擅长某种投资工具，但在其他方面则相当差劲。记住，你可以决定要专精那一种形态，因为只有极少数人是万事通。不只在生活上，在股票市场上也学着去认清并接受自己的优点和限制是很必要的。

这样做能帮你发现易于忽略的错误，尤其是判断有误但结果仍然不错的时候，例如，你原先认为新的经营方法会使航空公司营运良好，所以买了航空公司的股票。结果证明新的经营策略并不管用，但是石油价格暴跌，再加上一些你完全没想到的因素，使得你的股票居然炙手可热。虽然判断错误，但还是赚了大钱。在这种情形下，仍然值得你再回头想想为什么会犯错误。为了学习并培养预测能力，有人建议：“要不断分析你和别人的错误，我从不在意自己做得多漂亮，但永远不忘分析自己的错误。”有句股市格言说：“不要被发烧的股市冲昏了头。”，另一句格言是：“水涨船高”。在分析以前的记录时，务必认请确实有效的因素为何，因为下一次你可能就没有这次幸运了。

研究表明：让人们针对“自己预测的结果没发生，而没预期到的却偏偏发生”一事试着找出原因，是克服“后见之明”偏见的好法子。使用这种方法，你可以分析并评估任何以“后见之明”为基础的技巧；只要确认基本的前提，就可以找出问题的所在。问自己一些问题，诸如：“为何事情会这样？……什么意外事件会改变结果？……为什么今天不象1929年、1974年或1982年一样呢？什么因素会使市场出现混乱？为什么黄金价格不暴涨？”这些不花你多少时间的问题，却能为你省下可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观的金钱。

总括起来说，对自己的能力、见识抱着过度的信心，使我们将工作看得比实际还简单，而且一旦确信选择是正确的时候，其实已经高估了正确性。人很矛盾，当工作愈是困难、愈是重要，他愈是对自己有信心。“事后诸葛亮”“后见之明”使一个复杂、多面的世界，看起来象个简单、因果关系明显的世界。“后见之明”让预测结果看起来比实际上来得容易得多。使我们相信自己比实际更能干、别人看起来比实际上更无能。“后见之明”就是这样在不知不觉中使我们产生过度的信心。

身经百战的成功投资者，绝不认为自己永远都是对的。事实上，他们会保护自己免于明知故犯的错误，例如，拟定减少损失的计划，只要股票一跌到先前设定的价位，就立刻卖掉(这个价钱通常是低于买入价格或当时价格的一定百分比)。经验老成的投资者，除了互惠基金、银行以及股份公司外，还会多方下注——如买卖期货，以保证不出大差错。

股市行家尚且不知道他们的预测是否会完全正确，那么一般的投资大众，不是更应该知道“勤于分析、谨慎从事”这样的道理吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、信息陷阱

自古以来，人类就以各种方式接受各种各样的信息，并且逐渐地擅长于逻辑思考及处理和加工信息。我们解决问题时，就象数学、物理、商业、工程等专业项目的解决情形一样，都是靠逻辑与一步步推理才完成的。一个人即使完全不懂建筑，但是在他一步一步逻辑方法的指示下，仍然可以盖出一幢精美的房子。如果时间长一点的话，他们说不定还会造成金字塔来。不过，我们常常会面对不同类型的问题。比如说，选择新房子和盖新房子是完全不一样的两码事，前者无法以一步步的逻辑思考方式解决；有太多的因素和变量要考虑，如邻居是否容易相处、离工作地点的远近、价钱是否合理、贷款利率是否划算、房子大小是否合适等等，这些往往让人觉得很繁琐，而且偏重的方向各有不同。弄到最后一看，很可能摊摊手决定不搬家了，觉得旧居还不错，就勉强住下去了。投资股市，类似于选择新居一样，令人烦恼，有许多因素要考虑、还需求得各因素间平衡。那么，我们应该怎样解决这类问题呢？很少有人能掌握所有影响个人做决定的因素，更不用说能清楚地做出明智的决定。但是，我们仍能借助于信息了解其中的问题，在股市中做出最佳选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恃才自傲

李光对于自己的聪明才智十分骄傲，常常被人称许为“金头脑”。他从事股票投资并认为，只要读遍关于股市的报导及刊物，就能消化所有的信息，客观地分析走势，而得到丝毫不差的操作方法，让他在股市中稳操胜券。

李光这种想法行得通吗？让我们先看看一般投资专家如何分析股票并预测股市行情。经纪人在预测股票未来的走势时，通常会考虑以下几个因素：

以往年度表现；

近期趋势；

盈利趋势；

边际利润趋势；

每股盈利年趋势；

市盈率；

无偿配股；

阻力趋势；

支撑趋势；

交易量趋势。

然后再找出几项他认为特别重要、有影响力的因素，而不象李光一样，不分主次地想要将所有资料搜罗殆尽。当研究人员提供给经纪人这 11 项考虑因素的所需资料时，他就可以预测股市的走势。

从理论上看，经纪人当然知道以上因素都很重要，但是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们而言，可能只有某几项是特别重要的考虑因素。实际上，在做判断时很难同时考虑这些因素。换句话说，投资者应象投资专家一样，就现有的信息加以过滤、选择，列出其重要性和实用性因素，以作为选择何种股票的判断。根据学者专家的研究，我们可以知道，过多的信息并不能增进人的判断力，只不过是增加人的信心而已。投资者都有一个错误的想法——只要有关股市的消息都读了，自己在股市的发展就可以获胜，恰恰就是这种想法让不少投资者损失惨重。

包罗万象

有关股市投资的信息多得不可胜数，想要一一消化、分析几乎不太可能。以美国为例，每天的报纸都会刊登前一天的道琼斯平均指数及其他相关的经济指标，如：金价、债券价、美元相对于其他货币的汇率、通货膨胀率等等。象《华尔街日报》、《霍布斯杂志》、《商业周刊》、《财富杂志》，以及一些产业期刊等，都是股市的重要信息来源，仅是看这些杂志刊物就会花掉你许多时间。因此投资者一定要在各种各样的消息和资讯中，撷取最有用的作为参考，只有如此，才不会浪费时间。在考虑选股的因素时，也要加以选择。凡是经过判断认为不重要的因素，以后就不必费神留心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论误区

投资者一般认为把几个重要的因素与股票市场的变化结合起来的方式，就是个人对股市所应持的理论。而一旦有了自己的一套理论，就容易掉入一些心理陷阱中。让我们先看看下面这个例子：某家电脑公司宣布，该公司开发的新式电脑正式面市。此种电脑被人们认为是期待已久的产品，不仅能保有该公司原有的市场占有率，而且通过新产品上市能更进一步拓展新的市场领域。一些担心的分析家表示，这项新产品几乎能完全符合使用者的需求。

看了这条消息后，两位颇有经验且投资知识丰富的投资者，采取了两种不同的行动：甲买进了 100 股该公司的股票，乙则将原本持有的该公司的股票 100 股全部脱手。为什么这两位投资者对同一则消息有如此极端的反应？因为他们对股市持有完全不同的理论。甲投资者认为：以上消息显示该电脑公司极具成长潜力，而且新产品的面市将增加其获利率，因此值得买进。而乙投资者买卖股票的理论基础是：“听到谣言时买进，看到新闻时卖出。”他认为投资者的预期心理，往往会将股票推高至不合理的价位，而一旦原是预期的事件真的发生时，高涨的股价马上会滑落。因此，有利于该电脑公司的消息一旦发布，反而是卖出该公司股票的时机。

投资理论所谈的都是事件发生前与发生后的关系，我们也习惯用这种关系预测未来。当然，我们的理论不必象牛顿定律那般公式化，它可以根据自己的意见展现出来。可是一旦我们接受了一种理论，我们对眼前状况的评估，处理手头信息的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式，及对未来结果的预测等都会受到影响。我们浏览信息时，就会非常在意与我们有关的信息，而忽视那些无关的东西。

我们在前面曾经见到过，有人在理论上钻牛角尖，不会根据变化的情况灵活处理，结果，正确的理论也会用错，很难在股市上一展宏愿。

有一个太过迷信理论的例子，是投资者完全以货币因素来预测通货膨胀，因而无法体查能源价格快速下跌的影响力。这种单向货币思考，不可能完全把握通货膨胀，说不定会走向反面。当然，这并不是说货币因素没什么用，而是太单纯的理论限制性太大，也只能片面说明事实的真相。

某君在一所大学里念经济学硕士，毕业后留校任教，认为自己看准以后，以每股 29 元买进电真空股票 20 股，第 2 年年初将股息每股 15 元，得益率远远高于银行存款，心中暗喜。到 8 月初，看到股价逐步上升，升到每股 163 元，便以为涨得差不多了，已经超出了股票市场价的基本公式，便下决心：抛。一进一出不包括股息便轻轻松松地获利 1420 元。不料到了 8 月 15 日，黑市价每股跳到了 290 元，按此价格计算，少赚了 2540 元。然而，他们不明白的是，第 2 天看看，又涨了 10 元，而且一发不可收拾地往上冲。想再去买进，又怕涨得快跌得也快。到了第二年一月中旬，交易所的开盘价就是每股 5300 元 9 角。他只好摸摸脑袋，带着几分自我解嘲地说："算了，算了，丢掉 7000 多元，一台高级先锋组合音响。就算不该是我的。"话音未落，又接着说，"书本上知识为啥管不住股市，怪了！"

而该君的一位同学，在一家报社搞来信采访，人家劝他买豫园商场的股票，他觉得新奇好玩，便托人买下了 3 股，权作储蓄，任凭外面传闻涨了跌了，他不动声色，放在抽屉里。今年年初，整理抽屉，看看股票上自己的名字，再翻翻报纸，每股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价已超过550元。“真有意思，如果将其抛出，马上可多得1300元呢！”，这位同学就这样稀里糊涂地赚了1000多元。

总而言之，理论会影响你对事情的看法，而一旦你坚持某种理论，就可能忽略其他的因素，再也不接受其他有用的信息。

我们必须记住：理论不是真理，只是帮助我们了解的工具。既然是工具，就有使用上的限制；在某些方面有用的理论，可能在其他方面一点用处也没有。

教条主义

理论和工具一样，是人类解释世界和用来解决问题的。我们对一切不可深信自己能简易地预测，也无法控制未来事物的发展。其实，就算是牛顿、爱因斯坦提出的物理学理论，也不是神谕，那只是对自然现象的一种数学式描述，没有什么理论可以百分之百正确地预测未来的每一个细节，因为我们面临的世界太复要，充满了未知数；这也是为什么生活中有许多例外，为什么有许多互相矛盾的理论的原因。理论既然有其限制，就容易使其产生不同的心理陷阱；

第一种陷阱，是期望理论能单纯、准确无误、永远适用（当这种理论被用在股市时，那就是稳赚不赔）。掉入这个陷阱的人，不但不接受理论的限制，反而企图使理论涵盖的层面越来越广。于是，本来有用的理论变得一无是处，因为它被用在了它不适用的范围内了。当一种理论被用来解释每一件事时，再有用的理论也会失去预测未来的能力。

第二种陷阱，是放弃任何不是百分之百准确的理论。一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论是否有用，与使用的地点、时间及方法有关。很多人不了解这点，只要见到理论与事情的结果有一点不同，马上就抛弃旧理论，寻求新理论。这种人天真地认为，有一套能适用于各种股市状况的标准理论。如果我们能不强调理论是否百分之百有效，可能会让我们获益更多。

迷信一种投资理论的人，眼里看到的都是他自认为重要的信息，所以无法对股市有全面的认识。用不同的理论来分析股市会产生不同的结果，其实牛市中总有一些淡市，而熊市也有不少好市。任何理论都有其通用范围及限制，例如，适用于牛市的理论，可能对熊市、黄金或债券市场就不适用了。

你的投资理论是什么呢？请试着回答下列问题：根据你的理论，哪些因素能预测股价的变化？而你的理论又预测出哪些变化？你的理论在什么时候最能发挥其作用？

前面所谈的都是如何选择信息，接下来我们要谈如何选择、处理资料以及其中潜藏的心理陷阱。

高估个人的分析能力

还记得前面提到过的李光吗？现在他终于明白：想在股市中致富，并不是靠广泛阅读资料就行的。长期研究股市的结果，使他确立了好几个影响股价起伏的因素。比方说，成交数量、预计的收益、股息的比率、利率的走势、经济的景气与否、国外的竞争、人民币的价位、产业的未来以及上市公司在产业中的地位等等。不过，他也知道不能将这些因素个别看待，而必须作整体的考虑，因为它们之间是彼此互相联系、互相影响的。这种考虑的过程就是选择股票的艺术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做股市投资时，具有整体观固然重要，但没有多少人能完全做到这些。研究表明，象医生、心理学家、投资顾问这类的专家，他们做职业上的判断时，都受到一定条件的限制。换句话说，他们不可能在考虑过所有的因素以后才做结论，而是挑选几个最重要的做为判断事物的依据；他们简化了整理信息的工作。

由此可见，投资专家尚且无法消化所有的资料、考虑所有的因素，一般投资者更不应该高估自己分析资料的能力。看整体固然重要，但是想顾及所有影响股市的因素，徒然给自己增添困扰，变得无所适从。在分析股市之前，不妨拿张纸将所有相关的资料列下来，再尽量挑出其中一些影响力最大的因素，以简化评估分析的过程。

以下几个步骤能帮助投资者有重点地分析股市：

(1) 关于个人认为会影响未来走势的一些因素。

(2) 估计每一项因素在预测个别股或整体大势时所占的比重。

(3) 回顾过去曾做过的投资决定，找出其中牵涉的因素。

这几个步骤做完后，投资者会得到几个重点，也会理出一套处理资料的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、预测陷阱

每当新的一天开始的时候，你起床之后便匆匆忙忙地梳洗、穿衣、吃东西，随即准备上班。一出门，你又看到天空阴沉沉的，本想回身拿把伞，可一想，每年这个时节都很少下雨，况且现在雨还没有真正下来，所以，你决定不带伞。上班的路上车水马龙，前方的十字路口不知又发生了什么事，使得车辆和行人无法通过，你进退两难，只是干着急。

好不容易你到了单位，但还是迟到了。桌上有一堆工作待你去处理，也有好几个电话得回复。你很快地决定了各项工作的优先注意，并且着手进行。你一边忙手边的事，一边盘算着想和邻座老王谈自己今天早晨的遭遇。就在此时，你注意到老王今天的心情很不好；心想时机不对，还是别开口的好。想着想着，突然一个好朋友跑过来，问周末如何度过，你决定后，又开始工作。

你或许没有注意到，在这一天当中，你对事情作了多少预测，你曾注意思考其中的过程吗？其实大部分人都不会注意在每天的生活中，自己是如何做各种预测，更别说找出其中可能犯的错误了。同样的问题也发生在股市投资上。

“预测”是任何投资决定的核心，但是，又有多少投资者会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意自己预测的方式呢?大部分的预测都是在模棱两可、不自觉的情况下做出的,比方说:“我想股市马上会上涨,我应该现在买进一些股票。恰巧报上有几家上市公司看好的消息,也许我可以买进这几家的股票。”很显然的,会做出这种“预测”的投资者,很难会在股市中获得成功。如果你想要改进你的投资预测技术,首先必须学习做预测的过程,并了解其中潜在的心理陷阱。

当我们做一般预测时,通常依靠两种主要资料来源:

(1) 现有的情况。例如我们在本节开头读到的天空的乌云、路况、老王生气的表情等,都是帮助我们做预测的信息。

(2) 记忆中相关的信息。例如,在你的印象中,一年中的这个时节很少下雨;你也记得阻车时是什么情况;你更忘不了有一回,一位同事在老王心情不佳时与他闲谈落得什么样的下场。

当我们做预测时,我们同样受到这两类信息的影响:

(1) 现有的信息。例如,投资专家的建议、利率变化的消息、上市公司公布的盈利报告、其他技术性指标的变化等,其他人对市场的反映等。

(2) 记忆中相关的信息。比如,在过去股市如何顺应利率的变化,投资专家的建议是否一向很准,个人对上市公司的印象,上市公司在过去是否一向都能达到盈利目标,经纪人是否可靠等等。

对许多人而言,将现在的事件与过去的记忆相结合,组成一个预测股市的过程。通常我们心里想到什么,就拿来做为预测的依据,比如经纪人打电话来,推荐某一股市看涨,然后我们就想:上回他推荐的股票真涨了,好吧,试试看,买它 100 股。这样的预测方式太被动、太危险。我们在做预测或决定时,应当主动、有目的、有系统。这样才能完整地评估各种事实所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表的意见。

要做到这点，不妨清理一下那些有关处理新资料的问题，请试看让自己回答：

发生了什么事？有什么样的变化？

该事件发生后的结果是什么？也就是为什么一定要今天买，而不是昨天买或者明天，下个月买？

这件事将会产生什么样的影响？

其他的事情，如：上市公司。经济状况、股市、投资者心理——会因这件事的发生而导致什么样的变化？（尽量找出可能的变化）

过去是否发生此类事件？

那些事件有什么样的结果？

那里是否可以找到更多关于这个事件的信息。

哪些股票会受到这个事件的影响？我手上的股票有没有必要不变动？

了解做预测的过程后，让我们来看看那些需要格外小心的心理陷阱。

风马牛不相及的预测

做预测时，最重要的是清楚地知道自己到底要预测什么。总的说来，一般股市的投资者，往往不见得会选择最好的上市公司或是证券商。他们最关心的是哪一支股票会上涨到最高点（而非股息和风险）。要注意的是，在做这类预测时，必须考虑其他的投资者对同一支股票会有怎样的评估。甚至不少投资顾问都忘记这一点，而常常抱怨为什么某一支被看好的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，在股市中却表现不佳。其实，股票就象任何其它东西一样，有人愿意出多高的价格，它就值多少钱。

因此，资源的股市投资者感叹道："智者并未具有真正的'智'，而愚者也并非真正的'愚'。"所谓智者，机关算尽太聪明，反误了赚钱良机；所谓愚者，歪打正着，无意用心反发财。

老周生性耿直，为人厚道，是个勤勤恳恳的老工人。他和老伴一辈子节俭，银行里渐渐有了一些存款。偏偏两个儿子不争气，吃喝玩乐，嗜赌成性。债主逼儿子，儿子逼老子，三天两头鸡飞狗跳，闹得不得安宁。老周所在的公司要增发股票，规定本公司职工可认购 8 股，每股面值 100 元，公司补贴 10 元，也就是拿出 720 元钱可买进 800 元面值的 8 股股票。但是，当时股市上牌价只有 91 元，行情看跌不看涨。老周想想家里，想想公司，一横心拿出全部存款，别人弃权的股份他包了，一下子认购了 230 股，他一来想叫不孝之子死心，二来算是支持公司集资发展生产，一举两得，就是没想到要以此发财。但是，过了不多久，股市暴涨了，一翻翻了 4 个跟头，老周成了"八万富翁"，这下子他却犯糊涂了，心中嘀咕："这股票算是哪路钱？"

一切尽在预料中

如果将人生比作开车，那么，大部分的人都走在慢车线上；这样虽不如快车线惊险刺激，但基本上还算保险稳定。就以天气预测为例，虽说天有不测风云，但是季节的变化仍在我们的预料之中；不可能一天之中，春夏秋冬变个不停。至于我们的健康，财富，人际关系，也和季节一样不太会有突出的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许正因为我们已习惯于这种步调，所以很容易用同样的态度去对待不稳定且变化迅速的环境。70年代美国的汽车工业就是一个很好的例子。在石油价格变动之前，有50年的时间汽车的外型设计变化都十分缓慢，进入70年代后，油价高涨，消费者的需求也因之削减了。可是，汽车制造商却没有做相应的变更，仍然制造耗油量相当大的大车子。此时的消费者再也不愿买这种车子。由此而导致了美国汽车制造业的萧条。

同样，股市投资者所处的环境时常发生剧变，唯有能随机应变、立即应对的人，才不会被淘汰。一个成功的股市投资者在做预测时，不会把重点放在不合理的或出人意外的状况，他所重视的是事情发生的机率——也就是预测它们。但是多年操作的经验、不断的阅读研究，使得他遇到意料之外的状况时，也能和处理预料之中的事情一样得心应手。

过分敏感于新闻

假设你已为人父或人母，你的孩子晚上外出，说好12点以前回家。可是已经半夜了，她仍然迟迟未归。开始你可能还不太在意，但是时间越来越晚，你愈来愈焦急不安。思前想后的结果，你判定她可能遇到了什么意外情况。就在你准备出门找她之时，她却匆匆赶回家来。对于自己“晚一点”回家，她早已准备好了理由，并且声言你实在没有必要反应过度。

自己的孩子出了事，的确是件恐怖的事，担心这种状况发生的可能性，会引起我们极大的情绪波动，也会影响我们做出正确的判断。可是如果事不关己，这种情况就不会发生。就以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚才所举的例子而言，与那个女孩无关的人碰到这种情形，多半会认为她回家晚了，可能是因为玩得太高兴以致于忘了回家的时间。但是身为她父母可不会这样想——他们往往会往坏的方向想。

股票市场也非常容易让投资者反应过度，一点风吹草动，一点有关上市公司的消息，甚至国家领导人健康情形的谣言，都会让投资者阵脚大乱。投资者一反应过度，就可能只见树木不见森林，看小处忘了顾及整体，这也是为什么股市会出现疯狂抛售的原因。

股票市场向来十分敏感，很容易对事件作出过度反应。有份报告说明了这方面的问题。在报告中，作者提出了两个结论：

（1） 股价的变动往往呈现两极化；换句话说，狂飚之后必定重跌，跌到谷底之后必然大幅度反弹。

（2） 股价的变动越极端，事后的调整幅度也越大。

这项研究也指出，市盈率低的股票更具有应变调适的能力。前者通常被投资者低估了，尤其在情势太低的时候不被看好。一旦投资者知道该股票带来的利润比预期的好得多，股价马上就会做调整。同样的，如果市盈率太高的股票往往都被高估，一旦股市受挫，价格就会一路下跌。

当我们对“事件”反应过度时，很容易忽略整体的状况，只注重在最近的一个因素或事件上，从而作出错误的选择。

被记忆所害

投资者在做预测之前，很容易回忆以前在类似的情况下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是怎么做预测的，但有时候记忆本身就是个陷阱。人都会忘记事情，但我们常认为，我们的记忆都是正确无误的，其实不然。人的记忆都是由片断组成，当我们回忆时，往往会选择若干片断自行重新组合，或是做额外的延伸，正因为这样，记忆中的事件与当时的真实状况绝对有出入。以某种记错的事实做为预测股市的基础，是件既危险又可能造成损失的事。把你记得的事写下来，然后再查证一下。谦虚一点，再加上认真的思考，会让你省下一大笔钱。

马马虎虎猜一猜

要使预测能获得成功，必须靠数字。一件事发生的机率是多少，五成？八成？不论是哪一个，都应有很清楚的概念。可是大部分投资者在预测股票时，都只是大概猜猜，比如说："股市行情不太看好。"、"这支股票上涨的机会变大"，这样的预测实际上不过是随便说说而已。想要做明智抉择之前，最好将各种预测数字化，这样可以使我们比较各种情况发生的机率；上涨可能性有八成半的股票，显然就比只有七成半的股票值得考虑。

那么，该如何使预测数字化？比如说，从股价指数看，股价在两个月内可能上扬 10%。既然我们身处在科技时代，就不妨借"机器"的帮助。假设我们制造一个"机率计算器"，想象里面放了 100 个黑色和白色的橡皮球。每一次动摇机器时，会跑出一个球，我们可以将黑球、白球的数量任意调整，做为机率上的变化。比如说，如果我们想要白球、黑球出现的机率各为五成，我们就各放 50 个黑球与白球。如果希望黑球出现的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率是六成，那么就放入 60 个黑球，40 个白球；如果希望黑球出现的机率是九成九，则放入 99 个黑球一个白球，其余依此类推，这个机率计算器的功能即类似如此。

知道怎样用机器后，接下来你就必须考虑可能发生的各种后果：比如损失一幢房子或一笔钱。是否会造成这种损失，取决于股市会上扬还是黑球会从机器里掉出来。你在这两者之间做抉择之前，必须知道胜算是多少，也就是机器中黑白球的比率。如果黑球掉出的比率是 99%，你当然会选择机器（不买）；如果黑球只有 1%的机率掉出来，当然我们会选择股市（买进）；要记住，你的立场是认为股价可能会上扬的。

推而广之，你的工作也可以推演出一个百分比，这个比率正好是你觉得买不买都一样的数字。既然你认为股价会上扬，那好象黑球掉出的机率低于五成，你当然就会选择股价会上扬。但是如果黑球的比率是六成，你还选择入市吗？如果会，就表示你认为股价上扬的比率高于六成。然而，如果黑球掉出的比率是九成，你还是认为股市会上扬吗？如果不会，就表示你认为股市上扬的机率在六成至九成之间。如此继续使用两者差距缩小，直到你无法决定该选股市（入市）或机器（不入市），也就是无法衡量股价是否上扬为止。比如说，七成半的比率是你认为两种选择都不分先后的数字。那么，这就是你主观估计两个月内股价是否真会上扬的机率。如果你不能找出一个很精确的数字，应该还是可以定出一个大概的数字范围，比如七成至七成半之间。这样还是比你只是认为“股价会上扬”要好。

现在不妨用黑白球机器，来估计一下下面的可能性：

(1) 股市在 3 个月内、半年内、一年内会上涨一成。

(2) 股市在 3 个月内、半年内、一年内会上涨两成半。

(3) 股市在 3 个月内、半年内或一年内会下跌一成半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑白球理论只是一种假设，无论这种假设是真是假，都说明一个道理，那就是在股票市场上不得瞎猜，记住用数字说话。

对不确定性的误解

不确定性，说的是事物变化无规律，它与偶发性因素相关。确实，我们不能确定股市到底会有什么样的变化，并不是因为股市无法预测，而是因为我们缺乏足够的资料做预测。任何事情的发生都有理由，我们无法知道什么会发生，是因为我们不知道所有的理由。只要该有的资料都齐全，做预测并不是件十分困难的事。例如，如果有人要你预测你自己在即将来临的考试中会得多少分，你可能说不上来。尽管你知道自己的实力或程度，但是你仍然很难预测自己的成绩，因为你根本不知道会出些什么样的题目：如果你知道题目的话，预测的分数大概就八九不离十。同样的，如果要你预测明天股价指数会上升或下降，你的答案可能是升与降各占 50%的机率。但是，如果要你预测前知道明天政府会宣布降低利率，那么你很可能会说股价指数有九成上涨的可能性。

所以，当我们说某件事尚不确定时，并不是该事情毫无原因的随机发生。很多人不了解这一点，才会把预测不灵归因于自己运气不好，而不知道真正的原因是他所根据的资料本身就残缺不全。资料多寡决定预测的正确性。资料愈充足、愈准确，愈能做出正确的预测。 内幕交易，或者上市公司管理层炒高自己公司股票等，都是评估股市的指标。通常大家认为内幕消息比较权威，所以是个很好的预测指标，其实也不一定准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反正听到任何消息，都要加以分析。

一切都深信不疑

有位朋友告诉你，某公司明年的盈利会比预期的超出很多(通常这代表股价会节节高升)。刚好你持有这家公司的股票，因此听了他的话、你竭尽所能的又买了不少这家公司的股票。这种作法合适吗？

对于任何资料，我们都可以从两个角度来分析：第一 这个信息是否具有预测的性质？第二 它是否可靠？而这两者的关系是互助的。资料急不可靠，其结果也愈不具预测性质。这道理看起来简单，但在日常生活中，我们很少能将信息的可靠性和预测性分清楚。对不少投资者而言，往往是内幕消息向来十分诱人，但又有多少人分析过它的可信度呢？有多少人会质疑提供信息的人是如何知道这个消息的？只有他一个人知道吗？他告诉过别的什么人没有？若回答是肯定的，别人会有什么反映？大部分的人听到这种消息，感谢都来不及了，哪里还会去想可不可信！

做任何投资抉择时，都会面临可信度的问题。一位股市分析家曾指出：股市会因投资者情绪态度的改变而发生变化——这也可算是具有预测性质，但是它的可信度又有多高呢？

投资者会掉入的另一个陷阱，便是认为每一项资讯多少都有些可信度。我们常会相信自己读到的东西或是常常听到的消息，所以有人就发明了"撒谎"的方法，认为只要人听多了某件事就会相信它。要试验听的消息是不是可靠，不妨问问自己："为什么这是真的？"，"提供我消息的人怎么知道这个消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的？”、“为什么这件事不能是假的？”、“如果是假的，提供消息的人是否因散布谣言，而得到一些好处？”等等。搞清楚了信息的正确性，会让你的投资行动更有成功的把握。

异想天开

有时我们要预估上市公司的未来盈利时，总会以该公司这一年的盈利数字作根据。如果今年的盈利高，我们对明年盈利的预期也会高。同样的道理，一幢房子开价原本就高，卖价可能比较高。假如有份股市刊物，与其他投资专家持不同的看法；它认为某上市公司明年每股的利润，将从每股 1.5 元增加到 3 元，也就是增加一倍。这个报道如果没错，则目前每股 15 元的股票，到明年股价加倍是易如反掌的事。看到这条消息，你忍不住想买该公司的股票，等待明年的丰收——即便每股只赚 2 元，在一年内股价也涨了 33%。但先别高兴，别忘了一件事：如果这条消息根本不可靠那么你所买的股票也许会变得一文不值，废纸一堆。

戴有色眼睛进行预测

美国纽约华尔街股市大户巴鲁克曾告诫自己：“做判断时要考虑所有的事实，且一一仔细想过。不要让自己的期望影响判断。”，他的看法道出了股市预测的一个基本原则，只是，要遵守这个原则相当困难，你必须将自己的期望与预测工作划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分清楚。在这种情况下，大多数预测者很难做出客观判断。他们所注重的是事情的结果接近自己期望的可能性比较大。不过，有些法子可以避免这种偏见。股市投资者在预测自己持有的股票是否会上涨时，不妨假设自己还不拥有这支股票，然后再做预测，看看结果会不会和后来的有不同。在预测自己的某种股票价值不值得买时，也不妨假设自己如果被套牢了，会有什么样的预测？这种方法，有助于投资者不以个人的喜好来影响自己对股市的预测。

迷信专家的话

在我们所处的时代，人们迷信专家，专家的话向来是一言九鼎，如果是众多专家对某件事都持同样意见时，更具权威性。不过这应有个前提，这些专家的意见必须是独立思考，未经讨论的结果，这样的结果会使我们坚定信心。然而，股市专家的意见往往不是这么回事，他们的想法也常常互相影响，所以他们对股市走向的预测，就不是那么样完全可信。甚至于有时候股市专家的预测，反而是与实际结果相反的警兆。

另一种情况是，当所有的股市分析专家所得到的资料，都是同样一个来源并且都不可靠时，他们所得到的结论，也会一致而且都是错误的。尤其当某上市公司故意提供不正确的营运资料，而又使投资专家信以为真时，这些专家多半会推荐该公司的股票。但等到事实真象揭露之后，该股票绝对会一蹶不振。投资专家的意见有时不过是可能误导投资者的一种意见。所以，相信专家和迷信专家是两回事，迷信很容易使你误入歧途，切记，不可迷信，要独立思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟随跟随

在我们做不太有把握的事时，如果身边有人做同类事情，我们会自觉不自觉地看看别人，甚至改变自己本来正确的东西。确实，当我们处于不太确定的情形时，很容易受他人的影响；在预测股市时更是如此。有份心理研究报告甚至指出，人的视觉都会受他人的影响：在一个黑暗的房间内，有一道静止不动的光束，然后让一组人一个个单独地进到房间待一会。过不久，每一个受测者出来之后，都觉得灯光是游移不定的；有人说动了几寸，有人甚至认为动了好几码之远。每一个人自行订出了自己判断灯光移动的范围。有趣的是，当受测者独自一人做判断时，他订出了一个范围，等到他和一组人一起"讨论"做判断时，他订出的又是另一个范围。

同样的，当我们预测股市时，也会不自觉地以周围人的意见为自己判断的依据——因为股市中没有绝对的标准，而多数人认同的股票价格，会直接影响股票实际的价值，并非多数人的判断就是对的。只可惜，一般投资者对于多数人的看法都信心十足，而且也觉得有安全感，而这样的结果很可能难以取胜。

总而言之，预测是每一种投资决定的起点。在做预测之前，你要好好研制手上现有的资料，既不要让自己的期望成为做决定的盲点；也不要轻易相信投资专家一致的见解或人云亦云的看法。其步骤是，在利用资料之前，先确定它的可靠性；如果不确定这一点，宁愿不要相信手头的资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、经验陷阱

星期六晚上，你已经期待了整个星期，想出去玩一玩，看场好电影，但翻遍报纸上的电影广告，想看的早就看过了，剩下的又没兴趣。不过，有部你没什么印象的新片子，是你最喜爱的明星主演的；你实在很喜欢他演的上一部电影，于是就决定看这部算了。进了电影院，好容易捱过了两个小时后，你摇头离开电影院，发誓再也不浪费时间看一部没听说过的电影。

为什么会出现这样的情况呢?按心理经验法则推论，你认为自己会喜欢这部片子，因为我们常把演员阵容和影片质量的好坏联系在一起，在你的印象中，有这样整齐的演员队伍，这部影片一定不错。因为两者间有我们欣赏的相同处(同样的演员阵容)，然而，这种经验法则有时对有时错。比如以前"迪斯尼电影"的招牌一打出来，内容和我们期望的通常八九不离十，由于迪斯尼严格控制影片的制作，产品当然有一定的水准，值得观众信赖。如果你爱看其中一部，大概也会爱看其他的，但自老迪斯尼过世后，制片水准每况愈下，经验法则也就失灵了。

有条广为运用的经验法则认为："名牌即代表品质"。制造业者不但深信此理，并竭力开拓和维系消费者对名牌的忠诚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度。不论卖的是家庭电器、汽车或是汉堡包，这招全都管用。所以，在市场上，不少冒牌产品问世。也有一些公司，在创出牌子之后，不注意保持先前的品质，结果是既害了自己，也害了消费者。当然，对那些爱虚荣的消费者而言或许不会接受教训。

在我们做出任何决定之前，我们会感到"很难"，一般说来，决定前必须先评估各种可能，衡量不同结果、承担选择的焦虑。为了比较省事，我们会运用一些经验法则。举例而言，若有两样看起来相似，但价格不同的产品，我们可能想："一分钱一分货！"，而挑贵的买；但也可能正好相反，想"何必为了名牌就多花冤枉钱呢？"，而选择买便宜的。依据经验法则，有时会选到最好的，有时则非也。我们多半是自然而然地运用这些经验法则做决定。但也有许多情况是潜意识里运用了它们而不自知，象早餐吃了什么，甚至一项投资的选择。经验法则通常是有用的，偶尔也会造成悲惨的结果，造成投资失败。

潜意识与"以貌取人"

心理学者柯尼曼和特夫斯基曾研究出若干存在潜意识中的经验法则，其中将在本章提及的，他们称之为"以貌取人"，如果两件事（不管是股票、电影或汉堡包）间有重要的共同点，我们就预期它们相类似，这时，我们就在不知不觉中，运用"以貌取人"的经验法则。下面我们讨论这些不自觉的经验法则会造成什么样的陷阱，以及如何避免掉入其中。

要了解这种心理会如何在你预测某支股票走势时误导你，让我们先来看一种预测游戏——猜猜下面的人是什么职业。先从简单的开始。如果有个人身高1.89米、运动员体格、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑人、职业又属高收入类别，他最可能是(1) 医生；(2) 小提琴家；(3) 职业篮球运动员。

如果你选择(1)，答对的机率可能最高，因为按行业比率推算，(1)的机率最高，全美有数十万个医生，而职业篮球员或小提琴家为数并不多。如果你选择(3)，是因为心理上，职业球员的特征就应如此，结果猜错了。其实你的印象并没有错，职业篮球选手的确又高又壮，且多半是黑人；但你忽略了比例——这类人数占总人口数的比例。这个心理陷阱，在于错误的联结刻板印象。

再看看我们多容易掉进这类“以貌取人”的心理陷阱。想想以下情境，在100位男士中，有70位律师，30位工程师。以下是随机抽样的叙述：“李杰，45岁；生性保守、谨慎、有事业心；漠视政治和社会问题；闲暇时多消磨在木工、象棋、扑克等嗜好上。”

李杰是工程师的概率有多高?若名单上的七成是工程师，三成是律师，你是否会改变自己的预测？我想你可能不会，因为李杰符合人们对工程师的刻板印象。不论真正的比例改变与否，参与研究的人猜李杰是工程师的比例仍然相似。我的看法是：即使你看见过一位又高又壮的黑人心理医生，大部分的人仍旧会认定李杰是工程师。

这就是重点所在，我们往往忽略比例上的资料，而光凭外表作判断，因此，“人不可貌相”的劝诫时有所闻。通常结果不会造成大害，但若涉及投资上的决定，“以貌取人”的心理陷阱会惹出很多麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

匆忙作结论

股票投资者必须常做预测和抉择，投资甲公司好吗？乙公司会赚钱吗？丙公司是否有风险？要不要卖了丁家买丙家？在难以取舍的情况下，用经验法则判断就容易多了。但让我们仔细看看以下投资推荐书，看看他们是如何使我们误入歧途的。

甲公司是一家高科技公司，生产程序系统和电脑设备。直到去年股票暴跌前，一直快速成长，但目前的每股盈利正在反弹；当季是 0.36 元，上一季仅为 0.2 元；目前的营业收益是 76%；前季仅为 33%。甲公司的市盈率比较高，并且符合预期中的营业收益。

现在，甲公司掌握电脑界六成的利益(指企业赖以生存且与众不同的优势)，它灵活的行销策略应能保证原有的市场占有率，并开发新的领域。它们的股票一旦达到最近的高点，会变得非常抢手；看来它将来一定会加入 IBM 或其他电脑公司之下，目前好象是买进的最佳时机。想想看，50 年前一万美元买进的 IBM 股票，现在的价值会是多少？

该不该买甲公司的股票呢？没学过基数比的概念和不知以上心理陷阱之前，我们理所当然看好甲公司的前景，但从现在评价的角度就不一样了。首先，要考虑拿甲公司和 IBM 相比较是否恰当？和多年前 IBM 相似的公司并不表示它未来必能如 IBM 的股票般青云直上、执电脑界之牛耳。其次，我们必须以基数的观点做预测，亦即将它与其他高科技公司相比较。甲公司的表现如何？例如，你预估甲公司的股票价格会是这类公司倒数 1/5 的排名，还是跻身于前 1/5，或置身中间的 3/5？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你开始这么思考时，它的表现是否出色？你无疑会选择排名在前面的公司。

每家公司的年度报告看起来很乐观，未来的财务状况似乎也深具获利潜力。但请你不要忘记，股票市场中，多少公司的报表有相似的描述？若每家公司的前景都和甲公司一样，它下一个年度的表现必然平平。年度报告是否漂亮并不重要，但把它与其他公司进行比较却是重要的。

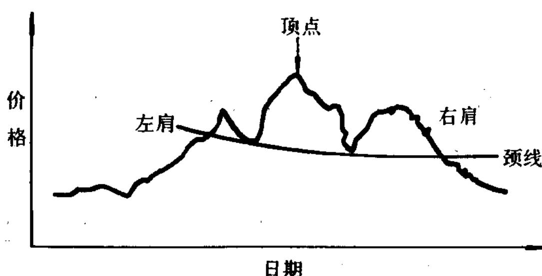
过于依赖技术分析

技术分析是认识股市面目的好方法，借助每日、每周股价起落的趋势图形，我们可以预测未来的发展。按道琼斯平均指数或其他平均指数，整个股市活动可以用图解方式一目了然，技术分析法，无论是小额投资者，还是股市大户均广为运用这种方法。研究分析人员就是运用股价趋势图预测的。在技术分析中，有多种不同的图形，如“头肩形”、“头肩底形”、“三角形”等，附图的线各有其专有名词，象“支持水平”、“阻力水平”（指为物价、汇率或股价分析者，用以提示固有市场抗拒价格会高于或低于某一水准）、“趋势线”、“顶部”、“双重顶”、“三重顶”以及“颈线”。

技术分析很有用，它从另一面强化了“以貌取人”的经验法则，若某支股票走势类似已知图形，我们就会依该图形来推论它未来的表现。

图中的“头肩形”，研究分析人员解释，“左肩”代表价格爬升至新高点，因为买的人比卖的人多；高点过后紧接“正常调整期”，表示价格爬升至新高点，因为买的人比卖的人多；高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头肩形趋势图

过后紧接“正常调整期”，此期间价格下跌，但马上又会回升，因为投资者在低价时大量买进。股价继续攀升至新的“顶点”，再接着下跌；投资者再次趋低价买进，造成另一波的价格回升，但需求量不如上次大，所以右肩的规模比不上顶点。连接两次低潮期最低点的直线为“颈线”。图中显示股价已适合卖出，这支股票明显地滑落。价格低于颈线，表示投资者不再买进，是抛出的时机了。

这套方法似乎既灵敏又很有用，但如果它强化“以貌取人”的经验法则来预测走势，这个经验法则是否适用于这个例子，就值得好好评估。首先要考虑的问题是不同走势间基数比是多少，也就是——有多少真正的结果和趋势图的预测相一致，百分比多少？例如，一旦跌破颈线，百分之几的股票是否真会暴跌？趋势图多半只记录过去那些图形和结果相吻合的例子，但是关于股价跌至颈线以下随即反弹的资料则付之阙如。

“头肩形”的趋势图也许能暗示某支股票价格将会滑落，但并非绝对正确的指标。谨慎的投资者要问一问预测结果的正确性有多高(八成？或六成？)以及引起跌落的因素何在；而不是一味关心目前情况是否符合“头肩形”的走势。“刻舟求剑”已成为千古笑谈，你不该犯类似的错误。不过，如果你选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的例子没有偏差，累积 30 个图形后，应该可以作出好的判断。别忘了，一面累积更多实例，一面还要注意和更新它们预测成功的百分比。

过分教条

我们之所以会对股票走势是否符合“头肩形”感兴趣，唯一的理由是：我们假定它分析了某种走势，如需求减少，价格下降。就象头肩图所指出需求降低一样，所有的技术指标，都只是试着描述一些重要的基本因素所代表的意义何在。有时候，我们会忘了这点，一开始研究坐标图和各种图形，就把它们看作实际的情况，忘了它们仅仅是反映的指标罢了。这种思考方式的结果，使我们把关心的重点放在行情走势是否符合头肩形，而不是投资者入市兴趣是否衰退等事实，其实后者是重要的。

让我们用“支持水平”的概念来说明问题。“支持水平”指买方先前入市买下股票的价格。“支持”这个字眼听起来很令人放心，而“支持水平”象是在遇到难关时，你就可以指望它们是好朋友。实际上，支持水平只是在图表上划的一条线罢了，并不一定反应当时的实际情形；它可能代表当初买方感兴趣的价格，但并不保证它们今天对那支股票仍然有效。世界局势一旦改变，水平线也会跟着动。例如，某支股票可能在跌至每股 100 元时才有投资者抢购，而在 15 个月前，强劲的买盘使它在跌至 80 元时停住了，不再往下落。这能表示在 100 元时投资者就会入市吗？又如果价格下跌，便会掉到先前的支持水平 80 元吗？目前对投资者而言，95 元、87.5 元，也许就很有吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引力了。但对那些奉图形为主臬的人，可能会有如下的结论：就象技术分析员说的，既然下个“支持水平”是 80 元，那么这支股票很可能还会继续往下掉至 80 元。

“支持水平”或“阻力水平”常用来说明股市（如：道琼斯平均指数的阻力点在 2680），但运用它们做预测时总有以上的限制。因为，过去投资者入市买入或卖出的水准点未必会再次出现，全看今天的情形是否和当初类似而定。若金融当局的金融政策大幅改变，同时利率急剧上升，这些情况造成的反应和在之前难度“支持点”的环境便大不相同。生活不断地在改变，昨日为真的也许今日就不然，但下星期也许又为真的了。我们必须努力做到，随机应变，而不可以“不变应万变”。

除了说明分析图只能反映过去的情形，而不一定能预测目前的情况外，我们还要说明另一点即所有的“指标”只是“表示”投资状况的方法，本身并不等于现有的投资行为。它们的作用只在于指出或估量一些经济或心理的状况，如投资者需求的强度或心理（悲观或乐观）。例如，股市分析家很想知道散户对市场的看法，又无法一一查寻，只好使用一种假定能代表散户心理的股市指标。于是，他们追踪碎股（低于 100 股者为碎股，碎股交易指在证券交易所买卖股票的数量少于交易所规定的交易数量或单位。）的买进和卖出的纪录，因为他们认为小额投资者所做的就是碎股买卖。其实股市行情的预测从来就是众口不一的。技术分析家假定散户的判断很可能是错误的。比如，若散户的心理很悲观——从碎股卖空交易对总交易量的比例增加可以得知，反而可以当做股市将要上扬的指标。

和所有的指标一样，上述比例并不能反映真正的实况，只代表对实际情形假定的指标，在股市上，除了投资者的心理外，尚有其他因素也会影响碎股交易。例如，小额投资者可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透过买进期权表示他们对股票的悲观。结果，碎股的交易比例不再能反映他们的心理。

不论用来测量什么，所有的指标都不会全然正确，有的可能较其他的正确；但多少都有某种程度的误差。任何使用指标的人都该切记：使用指标前，要评估这个指标是否真能测量出它要预测的因素，以及它的客观性，切不可过分依赖分析图。

受"知名度"裹挟

专家都很重视形象的塑造；他们认为"形象"会影响他们的一切。不管是律师，会计师，或是财务顾问，他们通常都愿意花费心思好好"装璜"他们自己。若你初次造访某财务顾问，发现自己面对的是一位衣衫不整、头发蓬乱、其貌不扬的人，你会作何感想？很可能就降低了你对这位财务顾问的信心；可是你若冷静思索，就能明白外表只能代表一个人的习惯或形式，事实上这与他提供的咨询服务是否成功毫无关连。然而，在"以貌取人"经验法则的驱使下，我们很容易就相信这样的专家未必能提出什么有用的投资建议，甚至怀疑自己是否找错了人。固然，"以貌取人"是很有用的经验法则，但你必须同时考虑其他的重要因素。例如，与其他的顾问相比，他的建议如何？如果他首先建议你该将36%的收入转做投资，听起来挺有道理，但你还发现，你的顾问与其他顾问相比（不管这些顾问外表如何），看法总是胜其三分。这时，你最初不悦的感觉会全然消失，甚至会产生"真人不露相"的感觉。

名气和声誉也可能造成误导。如果我们曾经听说过某些人或公司行号，我们就会假设他们很成功或声誉卓著。这其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在许多心理陷阱。首先，在某个领域表现出色的顾问或公司，并不意味在其他领域也能取得成功；好的股票投资顾问公司，无法保证在房地产买卖方面也是专家。其次，我们会误以为第一次成功，就代表以后次次也会成功，即使环境已经改变。你投资的互惠基金，在一位经理的操作下获利十分丰硕，但目前他的职务已被别人取代，而你并不知道，因为基金的名字和纪录并没有改变。专家确实能帮助我们、但不能替代我们，在选择专家时、你也不要忘记用自己的大脑去思考。

以偏概全

"一只燕子飞来，并不代表春天已到"，这则谚语警告我们另一个潜在心理陷阱的经验法则，就是仅以少数实例作为下结论的依据。这类陷阱有许多实例。例如，美国有一篇全国性的新闻报导指出，有家商店卖出不少中奖的彩券，这家商店旋即人满为患。同样的道理，若有某些"预言家"做了几次正确的预测，传播媒介就会广为报导他们以后所做的预言。

在我们的现实生活中，若有一天某人成了名，那么似乎他从小就有成功的征兆，小时候的一举一动都被看成是向成功的迈进，即使是某些一般人认为是不正常的行为，此时也被宣染。其实，在生活中既有必然性，也有偶然性，有好的，也有不好的。可是当我们碰到这些实例时，低估了一个方面的因素产生的结果。

即使专家也很难排除"以貌取人"的陷阱，以及下结论时注意用统计学上的大样本（基数）做基础。这和一般股市投资者的心理相近。如果某个理论或某位顾问，一开始时做了几次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的预测，我们就容易将它程式化、模型化，固定下来，并且习惯于把长期的结论建立在小数量的例外或实例上，这种思考方式未免把预测股市行情看得太简单。

股市分析家和实验心理学家一样，总有理由解释为什么预测会出错，例如，“最近突然冒出一件事，市场太疲弱而反应不过来，如果没出那些事，我的预测就会是正确的。“他们这种说法实际上是自欺欺人。事实上，股市分析家往往太过于高估自己挑选股票或预测行情的能力，一旦不灵，只好拼命找借口。其实我们每个人偶尔都会出错；但出错并不表示就是个无能的分析家，只是再一次说明了长期收集大样本资料和多方面比较的重要性。模型、图式是简化了的世界，具体的现实世界是丰富、复杂的。

轻视基数比

对大多数投资者而言，购买期权非常吸引人，但80%的期权交易都会损失金钱。按机率推算，明知期权并不是项好投资，为什么许多人却仍然乐此不疲？原因之一是，我们易于忽视那些运用的基数资讯。例如，瘾君子常将不利于抽烟者的统计数字合理化，他们自我安慰说：“我经常进行身体锻炼……我有好的遗传基因……我若戒烟会变得情绪不佳，结果可能会引起比吸烟更多的问题。”

碰到一些也许有好结果的事，我们也会忘了考虑基数比。比如，如果你投下一元钱买彩券，等于有1200万分之一的机会赢得1000万元的大奖。你可能会这么想：“我活了这么大岁数还没赢过一次，这回总该我中奖了吧……总会有个人赢啊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

……我觉得运气好象要到了……，'虽然这么想丝毫不会增加你中奖的概率。但实在是太有趣，同一个人，他不会担心自己在假定是 1200 万分之一的空难机率中丧生，却会相信自己在同样的机率下赢得彩票大奖。

那么，既然从机率上看期权对投资者不利，期权的投资者该怎么办？对大多数人而言，这实在很困难，一方面承认成功的机会很小，一方面还继续投资。其实，这和日常生活的其他方面相似，我们往往不能接受适用于一般人的数字，却硬要找理由证明它们对自己并不合用。认定自己也许不会受利于数字，因为我们更聪明、勤于研究、有门道得到内幕消息。这些因素让我们的表现硬是不同凡响。这个心理陷阱常在任何投资情境中出现，导致我们易于高估自己、做出错误的判断，而造成我们的金钱损失。

评估基数比的资料，能给投资者提供一个较可靠的前景。它到出一个适用于投资者和顾问对于互惠基金和股票的比较方法，可以得知股市的平均表现如何、不同的企业集团在股市的平均表现之下，情况如何……以及其他各种不同状况，对未来的发展，也提出比较实在的预测。忽略这点的投资者，态度难免轻慢，认为自己和当前的情形都是独一无二的，和别的人或过去做比较，毫无意义。经验证明，在股票市场上，持轻慢态度者无法长存。既然基数比如此重要，我们就应好好地利用它，请你涉足股市时，不要忘记这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、幻觉陷阱

幻觉是一种基于真实而又不能反映真实而产生的一种心理现象，在股市中，它也是一种陷阱。

假定你有几万元的钱，并想以此赚更多的钱，这时候你可能要谨慎地找个顾问，讨论怎样投资才是明智的。随后顾问确认你的需要和目标之后，便解释：投资永远是在风险和报酬之间做一个适当的取舍。他会建议两个方案：一是定期存款，每年有几千元的利息；另一种是投资股市，每年可能赚得要多一些，但要承担一些风险。

大部分人面对稳当获利和赌博式的高风险高报酬时，都比较喜欢选择有把握的一项。从数学的角度来看，这种偏好是不合逻辑的，因为这项赌博的预期收益远比稳当的几千元要多得多。人类这种重视确定而讨厌风险和不确定的倾向，称为“风险厌恶”。

你大概会争辩：厌恶风险是不合逻辑，它却必须在重复无数次这种赌博的情况下才能成立，你如果只试一次，那么选择比较稳当的方式，还是有道理的。

不过，让我再来作更具体的说明：如果你听从顾问的推荐，将几万元用于买了几种股票，每股价值 100 元。一个月之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，每股价格跌至 92 元，这时，你已经有了一定的损失，你自然会跟顾问讨论这个情况，他的看法是：股票回升到 100 元的机率只有 15%，但却有 85%的可能会跌到每股 90 元。你愿意认可现有的损失，赶快脱手；还是继续等待机会，想办法卷土重来呢？

碰到这类情况，大多数人会选择赌一赌，而不是承认已经确定的损失。你大概会说这是合理的，因为这样做还有机会可以把输掉的钱赢回来；而且，如果股票真的跌到 90 元，你也不会坐视损失扩大，会尽快脱手。这种说法也不无一定的道理。但是，人们面对损失时，为什么往往会成为“追求风险”的赌徒，而不顾长期下来会损失更多，也就是预期损失的增加。但是在赚钱方面，我们却变得很小心，讨厌风险，宁取稳稳当当的那一份。

为什么人们在第二种情况下追求风险，而在第一种情况下厌恶风险呢？有一种解释，人们都想避免成为“输家”，在股票市场上人们都有这种态度：“卖价绝不能比买价低”。另一种更好的解释是，人们对于损失特别敏感。因此，他们在面对赚钱时机会小心谨慎，因为，一不小心就可能成为输家。当处在相反的情况中，人们很可能太急切地要避免成为输家，因而甘愿冒大量风险，结果反而输得更惨。当人们想避免损失时，可能会把“王牌亮得太早，却又死抱着烂牌不放”。

总而言之，由于嫌恶风险的心态，人们总觉得：保守的投资远比冒风险赚大钱来得好；然而害怕损失的心态，却使得人们倾向于风险性小的选择，因为他们要避免赔钱，避免被冠上可怕的“输家”标记。在股市上，也常常有价格下降和价格反弹的情形，这也助长了人们处理第二种情形的侥幸心理。投资者在做财务决策的时候，看清风险的高低与报酬的多寡，总是好的。不过，一般人都很难做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徘徊不前

假设有个抽奖活动的头奖是一辆全新的跑车，而你通过某些秘密的途径和方式，已经取得了九成的奖券，花出的代价还远少于跑车的价值。假如你花几百元钱就可以买到剩下的一成奖券，你会不会去买？再假设你现在只拥四成的奖券，你会愿意花同样的几百元钱，把中奖的机率从四成提高到五成，就象从九成提高到100%吗？如果你和绝大多数人的想法一样，那么你绝不会这样做。

为什么呢？在两种情况下，你所做的都是花钱增加一成的中奖率啊！只不过九成机率表示你非常可能把跑车带回家，而五成的机率则表示你的输赢机率一样高。这种不一致的答案正说明了我们都渴望确定性，而且愿意为他花额外的代价。

人们渴望确定性的心态，使得某些“看起来很确定”的选择方案，比它真实的价值更具吸引力。

由于人们过分重视确定性，所以在他们投资时，往往会低估取胜的机率，举例来说，最确定、最可靠的投资是政府公债，人们宁可接受超低利息投资在这个领域，而不去投资其他利息较高的十分健全的债券。但是，对于投资者来说，并不表现为仅仅倾向于确定性，一个赌迷心窍的人，往往在一而再，再而三输钱的情况下，更加不惜血本，以至于因此倾家荡产，饮恨终生。在股票市场上也有这种情形。这种人往往在初涉股市时比较谨慎，但几次失败之后，捞回本钱的愿望就越发强烈，以致象一个输红了眼的赌徒。也有一种人，一开始就有冒大风险的习性，这也可以应用到“垃圾债券”互惠基金——这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一种低价位、高利息的公司债券，看起来比实际上的风险高，因此保守的投资者通常不愿意购买，即使是利润比政府公债高两倍也一样。发行的某些公司虽然无法付出全额利息，但是投资者所拿回的净利仍然比政府公债多。保险者和冒险者的选择不同，你若是一个冒险者，值得鼓励，但要防止孤注一掷。

不切实际的乐观

人们除了会过分低估赚钱机率之外，也常在不太可能的事情上，做出错误的判断。有的人就把所有的机会都看得很不错，进而高估一些非常低的机率。比如奖券就是很成功的赚钱行业，因为人们总是乐观地高估中奖机会，而持续不断地买奖券。

在大众看好的股票上市时，投资者把一些公司的股票炒得很高，这也是过于乐观的心理反映。

价值一角的股票也很吸引人，因为人们会高估赢利的机会。他们总想："我只花100元就能买1000股，如果每一股涨到一元，我就赚大钱了！万一价格不动呢，反正也才损失100元。然而他们完全没有计算机率，比如说每股从一角涨到一元的价格的机会，可能只有一百万分之一。一般说来，人们往往会高估很小的机会，因为他们很难理解极小的机率到底有多少。象一万分之一，人们就会视为一个好机会，也搞不清楚万分之一和千分之一的根本差别。

通常我们的认知，没有办法反映真正的成功机率。我们厌恶风险，且愿意为确定很可能发生的事付出一定的代价；但在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多极不可能的情况下，我们却又会高估成功的机会，结果是不断投资、不断赔钱。在以彩券为诱饵的活动中，投资者往往上当。

避免以上陷阱的方法：

(1) 计算胜率。

投资者很少能把握风险和报酬之间的组合关系，相反地，他们常采取一种模糊的解决之道："这看起来是蛮安全的投资，前景看好。"对大多数人来说，他们是厌恶风险的，因而宁愿多付点代价来避开风险。通常人们不会去计算或考虑到这笔额外的代价，他们只是潜意识地决定这么做。例如，现在有两种选择：一是保证给你一笔钱；一是 100 元的赌注，胜算机会是 50 对 50，不是赢得 100 元，就是一分也没有。根据研究，人们会认为第一个选择里的那笔钱只要 35 元就等于第二种选择里的赌博价值，也就是只要给他们 35 元，他们就不愿赌博。

我们可以这样算：赌博的预期收差是 50 元，但人们愿意选择保证收入 35 元，减少了 15 元的赌博预期收差，也就是付出预期收差的三成去避开风险。在股票市场中，没有有保证的选择，但是运用下面的方法，投资者可以用更客观的方法，来分析想要投资项目的风险和报酬。

衡量风险和报酬的第一个步骤是想清楚你要从投资中得到什么报酬。假如你想从股票中每年赚取 25%的报酬，然后计算这次投资(不管是股票、公债、或互惠基金)明年可能增值 25%的机率。举例而言，如果你考虑购买一股 10 元的股票。那它明年变成 11.5 元的机率如何呢？这有几种可能的考虑因素，象每股盈利的成长，市盈率增加的倍数。利率下降，或是经济景气等。

现在你可以使用计算器来决定一个数字，这个数字对你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说是两种可能的抉择点，意义基本相同。一种可能是股票涨到 12.5 元，另一种可能是导致的后果连本钱也丢光。如果你想保住家产，你可能会投资；如果你敢冒险，你就比较想选股票涨价这边了。

(2) 估算下跌的可能性。

估计报酬的机率，只不过是完成任务的一半而已，还有另一半该算算股票下跌的可能性。你可以选择不同的数值来计算，不过，我们就以损失一成做为例子吧！这是股票市场经常用的数字，很多人赔了这么多之后，都会赶快刹车，把股票卖掉。同样的，如果人们面对可能有损失时，为了避免风险，都情愿要实质的报酬。比如一项投资若有一半的机会赔 100 元钱，你通常不情愿接受，除非另外五成的机会是赚双倍的钱，或者是更多的钱。

现在我们以每股损失一成为例，同时可能的报酬是两成半，这样看起来确实是很诱人的。然后我们用机率计算器，设定股价损失一成，而机率是二成半，预期损失是 0.25 元。

很明显，你会对这种股票潜力想到乐观，愿意去买，因为你觉得报酬远远大于风险、赚赔的比例是 1.625 元比 0.25 元。当然这是任何人都会做的保守且能避风险的投资。可是，主要的问题不在你应不应该买这种股票，而在于你能不能经常碰到这么好的机会。如果不能的话，你会选择定期存款的可靠报酬？还是投入货币市场？或是风险更大的投资？比如有四成可能上涨 1/4，但也有三成半可能下跌 1/10 的股票。如果每股赚两成半，而且有四成机率，预期收差是 1 元，而三成半机率每股下跌 1 元，预期损失则是 0.35 元。对某些人而言，这是可以接受的，但其他人可能不以为然。

再假设，倘若每股上涨二成半的机率变成二成，而下跌 1 元的机率变成三成半（预期收差 0.5 元，但预期损失是 0.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元)，你还会那么想投资吗？答案当然必须视你预期的风险和报酬而定，不但在这次投资时如此，当你考虑其他的投资时也一样。

我们所有的人都喜欢上涨潜力大，而且没有风险的股票；然而这样的股票往往是可遇而不可求的，所以我们必须有其他的投资选择。以上所说的估计风险的方法，只是帮助投资者分析形势，并不意味着就是完整的答案。它只是一种简单的工具，提供投资者比较完整的方法，做为衡量风险和报酬的基础，以便做出较合理周详的选择。

充满矛盾的评价

有个小故事，是关于一家人在讨论家庭开支预算时的发言，大家的看法是："这儿应该删去 40 元，那项开支要削减 50 元。"好象很容易。可是过不了多久，当预算付诸实行后，大家才知道谈的都是很实在的东西(而绝非只是一堆数字)。这则小故事，显示出人们对于钱的绝对价值是很容易改变的。在生活中的很多经验，都可以证明这个事实。比如我们花了 10 元钱买到 20 元钱的东西一定会很得意，这种得意的程度，比你花 90 元钱买到一个价值 100 元钱的东西要大。从上面这些例子可以看出，得与失之间的对比，会让人们对钱的看法产生一定的差异。这种看法的转变，使得人们做出不合逻辑、前后不一致的财务决策。

有一组人参加一个研究实验，他们到商店里去买样东西：一件 125 元的夹克衫，和一个 15 元的计算器。如果这时店员告诉你，你想要的计算器今天大甩卖。只要 10 元钱即可买一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个，但你必须到这家商店的分店去买，大约乘20分钟的车可到达。你愿意跑一趟吗？大多数都回答愿意到分店去买计算器。

另一组参加实验的人也碰到类似的问题，只是这次夹克衫的价格是15元，而计算器的价格是125元。一样的，计算器也在另一个分店减价出售，只卖120元，你愿意跑一趟吗？这次参加实验的绝大多数人都回答不愿意。

其实，以上这两种情况的结果是完全相同，两样东西的总价都是140元，而促使购物者决定要不要花20分钟时间，也一样是5元。然而就相对价值而言，在15元里节省5元，远大于125元中节省5元。很明显，在这两个情境中，人们对相同数目的钱的价值有不同的看法，由此而导致不同的结论和购物者采取不同的行动。

再举一个例子。经过若干次的努力，你终于找到了梦想已久的房子，可是，这套房子的价格远远超过你所期望的价格。在与房主商议价格的过程中，你心里一直处于与人交战的状态，那个价钱实在有点难以接受，但心里却又很想要那套房子，最后你还是买下来了。接着，你发现房子有些地方需要整修和改装，所以找来工匠估价；工匠的报价似乎很合理，你便立刻打发他们着手去维修了。然后，你觉得也需要为新房子添购一些家具，所以又订了想要的家具，完全没在意价钱的贵与便宜。以前在市场上买东西，你还到处问问价钱，以便挑选最合算的物品。即使在杂货店里买小玩意儿也要精打细算的你，现在花起钱来却很大方。

为什么会形成这样的情形呢？为什么当你花掉超出预算的钱，买了一栋房子，正应该开始省吃俭用的时候，反而又出手这么大方？有趣的是，经过很短的时期之后，你又会回到平常花钱的方式——修理东西时会找出不同的三家比比价格，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买任何东西时，也会选择到售价最便宜的商店。

之所以会产生上述这种不同寻常的行为，是因为人们对于价值的看法，往往会被相对（而不是绝对）得失的多寡所影响。更进一步地说，就是当你赚了或损失了一大笔钱之后，随后多出来的每一块钱，好象都不值钱了。比如，当你从完全没有奖金，到得 100 元奖金，心里快乐的感觉会胜于 1000 元奖金增加到 1100 元奖金；然而，后者的增加，却又比从一万元增加到一万零一百元值得高兴。

你对装修房子的钱这么舍得，是因为已经为房子花了好大一笔钱了；这时候再加任何一块钱到这笔钱上面，似乎都无关病痒。同样，与消费者购买一件高价商品时，总会愿意购买额外的东西。例如，你买了电冰箱，会接下来买冰箱架、冰箱保护器、冰箱防串味的药品等。“好马配好鞍”，你完全受了这种心理的影响和驱驶，在买大件商品时，你会买些附带的东西。购买房子时也一样，你会买一些多余的东西，买回地毯、装个浴缸，或安装一个防盗报警装置什么的。这种心理幻觉，使人们对钱充满了互相矛盾的评价。

当我们从事投资时，也一样容易跌入相同的心理陷阱之中。比如说，你拥有甲公司和乙公司各 100 股的股票，甲股票从 100 元涨到 1%元，乙公司从 10 元涨到 20 元，你对这两种股票的看法评价相同吗？首先，你可能因为乙股票涨了一倍而比较高兴——即使甲股票会让你比较富有。其次，由于乙股票上涨的幅度比较大，一般人容易有较高的评价；相对地，甲股票的涨幅没有这么多，你可能不会看重它所赚到的 10 元。尽管你投资甲股票五倍于乙股票，它的发展更应值得你去注意，但是实际上，你可能不会象关心乙股票那样关心甲股票的动向，以及注意它未来的成长。

如果碰到股票大幅度跌落时，比如每股 5 元，你的看法和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后采取的行动，也会有所不同。如果甲股票跌了 5 元，你可能会变得不愿冒风险，感到比较困扰，因为你觉得自己好不容易赚来的蝇头小利缩水了。但若是乙股票跌 5 元，你的看法会变成："去死吧！反正我已经赚很多了。"，虽然你对这两种股票的看法和反应有所不同，但是任何一种股票跌一元，你都是损失 100 元。因此，我们评估时，必需要考虑的是绝对价值，尽管有时也要考虑相对价值，但不能在相对价值中迷路。

孤注一掷

当我们已经蒙受损失的时候，也会改变对价值的看法，但代价很高。举例来说，假设你已经在赌场泡了一天，输掉了 3000 元，只剩下 500 元。大多数人在输棹了 3000 元以后，对于 500 元的看法，一定和整天顺顺当当时不一样。这时候，你想可能会发生转机，赔率六比一、极端诱人，令人想把所有的钱孤注一掷，这也是你一整天最大的一笔赌注。你心里想："如果赢了，今天就到此为止可以回家了。如果输了，了不起也只是 500 元钱罢了。"人们在赌博输了时，会变得更想追求风险，因为那时金钱在他们眼中不再那么值钱了，而且他们希望避免再一次成为"失败者"。

股票市场也常有人跌入相同的心理陷阱。当你的股票从 15 元惨跌到 5 元时，又有更多不利于这家公司的消息传开来，使股价又往下跌到 3 元。比较一下你在这两种情况下的反应：一是股价从 5 元时买进的股票，另一是最初股价为 15 元买进的股票。同样是 5 元跌到 3 元，5 元买进的感觉，不会象用 15 元买进的那么糟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样地，太多的人碰到这种情况时会抱着“随他去吧！”的态度，情愿比平常多冒点风险，忍受股价的滑落，而不是赶紧脱手，尽可能拿回一点钱。这种对重大损失所持的态度，是人们死抱着赔钱股票久久不放的另一个原因。他们情愿如此，也不愿承认损失，把剩下的钱赶紧投资到更有潜力的公司。

损失会使人更加追求风险，而成为一个不计一切后果的赌徒，或股票投资人。当我们在赌场或股市输钱时，会开始低估钱的价值。因此，人们因为输钱而愿意承受更多风险的结果，更可能造成更多损失，就象滚雪球一样，损失愈来愈大也就不足为奇了。

赌博，买风险较大的股票、投资风险非常高的期权，或者买卖期货合约时，上述的这种心理陷阱会一再出现。在人们的日常生活中，这种选择往往被称之为“非理性”。

风险评价的降低

人们常说：“财大气粗”，人们投资股票时，也会有这种倾向。例如你刚在股市中赚了不少钱，因为你在大涨前买进，坐受暴利。现在你不但有钱，同时人既聪明又潇洒，正考虑要再买进新股。你可以买大家都看好、但不可能有暴利的股票，或是选择风险较高的对敲市场股——这种股的价码是很容易狂飚的。就你现在的情况而言，高风险的股票可能更具吸引力。你的态度大概是：“我干吗为了几个小钱而费神？既花了时间和金钱，就玩大的。”，之所以有这种心态，是因为把额外增加的钱，看得愈来愈薄。所以，如果还想再次享受没有“发”以前的满足感，就必须赚更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从另一方面来看，也不象以前那样对于损失太在意，因为你已经赚到一大笔钱了。这时的态度大概象这样："赔点钱算什么?反正我赚这么一大票了，没什么大不了的。"，因此，你会想买更投机的股票，因为你想要的利润必须真的很"令人满意"，还好你对损失并不会想到很苦恼，这倒是治疗赔钱的良方。

人们低估额外利润价值的这个事实，也可以解释美国纽约华尔街内幕交易丑闻案件中的嫌疑犯，何以利欲熏心，做出这样的事。这些内部人员从内幕交易所取得的利润非常之高，远远超出正常的交易，这使得他们对正常的利润几乎不看在眼里。尽管已经积累了巨额金钱，他们仍然不会停止，为了要继续从投资中获得"满足"，他们必须持续进行内幕交易，这是得到可观利益的唯一方法。

但是，我们经常听到一些有钱的人的吝啬故事，比如，石油大亨盖弟在家里装设投币电话机，让客人使用。

为什么这么有钱的人，会这么在乎这点小钱呢?我们会把这看做"不必要的吝啬"，因为象这样节省起来的数量，和这些人全部的财富比较起来，只能算是沧海之一粟罢了。依我们看，他们应该不会在意这一点钱才对。

为什么这些节俭的富翁这么做？答案可能也和他们为什么有钱，是一样的。他们一直对增加的钱一视同仁，而不是相贬低的价值。对他们而言，一块钱就是一块钱，都是辛苦赚来的(和没发迹时是一样的)，应该珍惜。有趣的是，继承大笔财富的人，通常比累积财富的人，挥霍无度，因此，他们比较浪费，包括愚蠢的投资。所谓"富不过三代"，指的就是这个道理。

我并不是建议大家变成小气鬼，但是，如果对于投资能够从整体着眼，会比较有帮助，珍惜增加的每一块钱，把它们的价值看成是和最初辛苦赚来的钱同等重要，这会使我们在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资时，能够集中判断力，也更小心，而且不会随意地乱花钱，不会冒过大的风险。

虽然这种方法一开始可能有效，但是，它也可能令人眼光短浅。为了要达到某些平衡，特别是谈到损失的时候，一个人应该用全部财产来衡量某项投资，而不是用每次股市交易的得失来衡量。这种方法是我们选择股票屡试不爽的标准，也让我们对投资的成功与失败有新的看法。比如说，当我们想到一种股票虽然下跌 25%，但这个损失却只占我们全部财产的千分之一，就不会感到那么懊恼，而且对情况也会有比较清楚的了解。总之，我们应该重视钱，但并不是让你对钱太过分地计较。

把钱分类

有人送你一张优惠券，可以在城里最好的餐厅中享受两顿晚餐，不过并不包括招待酒。你以前曾经在这家餐厅吃过饭，知道它的食物非常美味。这时候，如果让你来点酒，你会比自己付晚餐的钱更慷慨。但如果这顿饭是因为你收到一笔意外的补助款，或是和晚餐等值的年度加薪呢？你会不会这么浪费呢？我想大概不会。

人们在某种情况下，所抱有的看法对于他所采取的行动，有很大的影响。根据经济学家的理论，人人都有一本“心理帐目”。然后，根据这本帐目把自己的钱分门别类。比如把免费的餐厅优惠券当作是“意外之财”，所以，他们的想法，就会和自己花钱吃饭的意思不同。因为他们使用优惠券时，只要付酒钱就够了，在“心理帐目”中，相当于只用这点钱就能享受大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

餐。所以在这种情况下，他们会变得比较大方，可是他们不会因为收到这类晚餐券，就拿出超乎平常的捐款。

象这样子把钱分类，并不会造成什么危险，还可以帮助餐厅提高营业额。可是餐厅下面大力吹捧期货和期权的例子："如果身边有几千元闲钱，就是掉了也不会觉得可惜的话，赶快下单子买一张9月的期货，这份合约会让你在一星期内赚到两倍的钱。"，在这个例子里，钱被归类为"闲置的"、"用不上的"，这会使人们对这些钱的价值失去概念，而甘冒一些原来不愿意冒的风险。毕竟，如果有什么东西是闲置不用的，你的确应该拿来好好利用；更何况既然不需要，那么失去了也没有什么好可惜的。

人们根据心理法及心理帐目，把钱或资金分成不同种类。这种把钱分成不同类别的情况，会使一些决定不合逻辑。举例来说，钟先生和钟太太多年来一直梦想在湖边拥有一栋度假小屋，他们已经有了两万美元，把钱存在了银行里，利息是7厘，希望能够在5年内买到那栋房子。很不巧，他们的汽车报废了。所以，他们向银行借了15000元买车，这是为期3年。利息15厘的融资。

依照常理。一块钱就是一块钱，没什么差别。除了在缴税时可能有所不同，否则所有的钱都是一样的，价值也应该完全一致。钟家把钱借给银行用，结果却还被银行赚了850元的利息，这对银行而言，这笔生意还不错。发生这种事，是因为钟家有两本心理帐目：一本是"度假小屋"，另一本是"车子"。他们对这两本帐目的看法是不同的，因为他们想："贷款买车，然后在别处筹钱支付，才不会因为买车把买房子的本钱都花掉了。"，钟家可能也考虑到自我控制的问题，他们知道钱终归是还给银行，但是也害怕，万一他们用现金买车子，那么，他们可能会轻易地把钱浪费掉，而不是存回银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把钱分类，会造成人们在不同情况下，对钱有不同的看法。用起钱来不合逻辑，也缺乏一致性；甚至在处理钱财不当之后，还为自己的错误做合理的解释。比如说，当人们赌博输了钱，可能就把这笔钱归类为“娱乐项目”。把输钱视为娱乐，使得人们在心理比较容易接受，变得心安理得。在我们的日常生活里，把钱进行分类的做法太多。例如，有人常常把薪金以外的收入当作额外收入，在花费额外收入时，也不那么考虑得失，不慎重。

把钱分成不同类别，也可能会导致投资者冒不必要的风险。比如有的人把一部分的钱归类为“利润”，另一部分归类为“资金”。如此，他们在投资所谓的“利润”时，会挑风险比较高的股票，而对所谓的“资金”则做保守的运用。结果总是特别容易倾向购买风险大的股票。

其实把钱归在不同的心理帐目上而冒不必要的风险，是不合逻辑的。一块钱就是一块钱，每一项投资都应该全力以赴，在任何情况下，都不应该有任何一“类”的钱是能够随便浪费的。

长痛不如短痛

前面一再提及，人们对于相等的利益或损失，有不一样的评价。他们把损失看得比较重，因此也想尽办法去避免。评估最近的利益和损失时，也轻于以前的损失。

对相同的利益和损失却有不同的反应，这种心态使得人们在某些情况下，会被情绪反应所捉弄。换句话说，人们怎么去定“分类”，会明显地影响到心情是快乐还是沮丧。比如说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随便问一个小孩(或是问问你自己)，看看他是收到一个大礼物好，还是收到许多价值加起来等于那个大礼物的小礼物比较好，大部分的小孩或成人，宁愿收到许多小礼物，因为如果礼物是分别送的，所获得的快乐自然比较多。另一方面，人们比较希望损失是一次来的。他们宁愿承受一次的重击，也不愿意痛苦分批而来。有人为此归纳出一个原则：人们为了最多的快乐而分散所得；集中损失——也就是长痛不如短痛。

推销货物的工作人员往往会利用人们的这种心理，来鼓励消费者买东西。你可能记得电视广告这么说："现在订购，你就可以免费得到所有附赠的礼物，还有这组完美的刀子。所有的东西，只需要付这么低的价钱……"这类广告词的目的就是要让你相信，只要花很低的代价，这么多、这么有用的东西就都是你的了。"以前我们卖好几千件这种产品，价格是……，但是现在只要你立刻打电话订购，就可以用一半不到的价钱，买到整套产品。"

还有更多复杂的行销方法，都是想要引诱你购买一些东西。他们的方法不外乎是：一次用"低廉"的价钱，提供所有的服务和赏心乐事。当然，身为消费者，我们自己也要查清楚，到底这个价格是不是真的很低廉，并且要考虑这些东西买了以后，多久才会使用一次？

如果能欣赏自己得到的每一件事物比较快乐。相同的，如果能够一次忍受全部的损失，我们也不会觉得太难过了。这里有个简单例子可以说明，例如：你既参加了该年度的高考，也报名参加了一家公司的招工考试。如果是一次通知，你的两项考试均告失败，你尽管感到打击太大，但毕竟是一次性的。反过来，在通知你高考落第十天后，又通知你招工考试未中，你会感到更恢心丧气。这就是所谓的长痛不如短痛。在股市上，这种长痛不如短痛的心理，可能使你孤注一掷，不顾一切，忘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了客观地分析实际情况。这样，你十有八九要失败。

跨越陷阱：做一个有理智的人

在经济生活中，我们碰到数目很大的支出时要特别小心。比方说，一张巨额帐单，或是巨大的财务损失。因为我们在一次收到一张巨额帐单时，所感受的难过程度，不如收到许多金额虽小，但加起来数目可观的帐单。也因此，有人想欺骗消费者时，都会拿出一张只有总额数值而不是逐次开列细目的帐单。

如果一个人所得很多，而损失很少时，他会把损失和所得结合起来，这是痛苦最少的组合经验。

如果你在一些股票上输掉一点钱，但在其他股票上赚了一大笔，那么为了让自己好过些，你会希望只计算全年的总利润。不过如果你今年财运亨通，每支股票都赚钱的话，你会想要分开计算这些股票多赚了多少钱。又假如，你今年的财运很差，你会想要把今年所赔的钱合并到前几年所赚来的钱上面；或是把损失加起来，合并到你的年收入中。对你自己而言，这样的作法是有益的。但是你得提防别人也对你使出相同的伎俩，他们可能要用这个办法，让你比较不注意他们会令你破财的举动，或是败事有余的坏建议。

最后一个值得警惕的情况是：当损失很大时，有人会略施小惠。赌场经常会对大赌客提供免费的食宿，让他们觉得牌桌上赌输的，多少可以用这些免费的小恩惠来弥补一下。这种技巧，也被用来推销大件的产品。他们总会提供一些额外的赠品，比如说买东西会获得“免费”的手提包。这样的额外赠品，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会使购买者比较愿意多花钱。不消说，消费者必须对所谓“免费”的东西提高警觉。诚如在经济学课时常先接触的一个观念：天下没有免费的午餐。

总之，我们对于利益和损失的情绪化反应，使我们在赚钱时会厌恶风险，但在面对损失时又变成追求风险。当我们把利益或损失累积起来时，想法会转变，我们对愈后来的钱愈不在乎；这使得我们在投资时，会越发冒险。另一方面，我们的想法无法反映真正的成功机率：低估了中度或高度的可能性，却又高估固定的或极低的可能性，因此，我们愿意为确定性付出额外的代价，而且当投资情况不是那么确定时，又会错失较高的报酬。况且，成见也会影响情绪的反应！我们会分别计算所得以增加快乐，而结合计算损失减少痛苦。即使如此，我们也不能算糊涂帐。从幻觉中走出来，我们也许能作出更好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、“报酬”陷阱

有项最基本的心理原则是，我们喜欢做某件事情，是因为我们可以因此而得到报酬。心理学家把这种现象称为“心理增强作用”。我们各人对“报酬”的理解是不相同的，主要原因是，你所认为的报酬不见得就是我认为的；“一个人的大鱼大肉，也许是另一个人的毒药”。这里，我们将“报酬”和“心理增强作用”互换使用——每一次的报酬都能够增强接受者的工作动机。

人们所以继续工作，是因为可以从中得到报酬。有些人工作是为了钱(我们喜欢用自己赚来的钱买东西)，另有些人则是为了内在的报酬，如工作本身的乐趣。一般来说，我们会继续从事某项工作，常常是因为工作的本身同时拥有这两个因素。如果勤奋工作能得到升职、红利或奖赏等报酬，我们就可能更加勤奋。倘若兢兢业业之后，既得不到外在的报酬，也得不到个人内在的满足，日子一久，我们便会兴趣大减。

一般人会赌博，就是因为有时候可以得到报酬。我们会把钱币投进赌博机里，就因为有时候钱会滚滚而来。假如赌博机从不吐钱出来，根本没有人会去玩它。心理学家把这种现象叫做“终止作用”，就是不再做一件毫无报酬的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票纯粹是个行动，股价上涨则是这个行动的报酬。下面我们就来看看，上述心理因素如何影响买入相同股票的三种投资者。

增强作用

新兴电子公司的股价波动一向起伏很大。该公司的产品受经济形势的影响甚巨；而管理阶层的进取精神，更加大了股价摆动的幅度。前几年，它从每股 5 元涨到 12 元，接着缓缓跌至 4 元，不多久又马上飚涨起来，目前的股价是 18 元。

郑伟买进新兴电子公司的股票后，股价立刻垂直下跌，但他却持股不放，直到股价回升而且超过他当初购买的价位方才脱手，他在这种股票上赚了不少钱。倘若股价再度下跌，你想他会怎么做？很可能再度买进，因为他已经从长期持股中得到了报酬。他也很可能把相同的策略用在新购买的股票上——倘若该股票开始跌价。

沙瑛在股价飚涨前，以每股 5 元买进新兴电子公司的股票，接着因为她要买辆新车缺少现金，她便以每股 11 元卖出。不久，股价就急速滑落。沙瑛做了一次非常漂亮的投资；随后，沙瑛又以每股 6 元把股票买回来。这一次沙瑛是长期持有呢，还是很快出售从而获利呢？她将来采用的策略，必然受这一次获得报酬的方式所影响。

李德在此次暴涨行情之前购入新兴电子公司的股票。自从他购入股票后，股价气势如虹。他卖出股票的机率有多大？非常渺小，除非有其他事故发生，逼得他不得不卖。这种说法完全合情合理，因为他已从持有股价中得到报酬，又何必再另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谋新法呢？“买进并持有”是他极可能采取的策略。事实上，在二次世界大战后的长期多头市场，这种策略广为 50 年代和 60 年代的许多精明的投资者所采用。那时是“一个决策”，即你只要买入就对了的股票时代，有些股票在这个时期达到了历史性的高价，此后不多见到。“买进并持有”是当时极为成功的策略，这使持有而不出售的投资者得到了许多报酬，直到 60 年代末期，这个策略才渐渐失灵。当时，经济景气开始转变，股价也逐渐滑落，那些固守这种策略的投资者，损失了大笔金钱。

从新兴电子公司的例子中，我们看到 3 位投资者都赚了钱，每位都因一次获得报酬的方式，建立了各自的投资策略，虽然这些策略不尽然是最佳的。我们在情绪上的反应，是保留以往行之有效而熟悉的方法，要另辟蹊径，我们就会想到浑身不舒服。我们脑海中也许会闪过这些念头：“这种方法以往都行得通……我应该再照老办法做……用这种办法似乎不太对。”，我们的情感和念头会与理性的观点（老旧的策略似乎不合目前经济现状）产生冲突。

大在多数时候，固守成功的策略是合理的作法，但有些时候却行不通。假如我们不先评估目前的整个状况，一意坚持重复以往行之有效的策略，这种“心理增强作用”就可能变成投资陷阱。当先前的增强作用要我们遵循旧法，而理智却想另谋出路时，最重要的事就是搞清楚状况。要克服这种心理陷阱，我们必须做到以下几个方面：

（1） 描述状况：我想要把股票卖出，因为害怕市场也许会下跌。

（2） 认清我们的感觉和想法：要改变一向都有效的成功策略，让我们觉得怪怪的；我觉得不对劲……我为什么要改用不一定奏效的策略，况且这种策略以往都行得通……如果市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场继续上涨怎么办？

(3) 认清潜在的心理陷阱：我为什么想要保持目前的方式？因为持有股票使我得到丰厚的报酬，我对这种股票爱不释手。

(4) 掌握远见，并建立理性的策略：如果我不曾有过心理增强作用的经验，只是个新手，我会怎么做？在这种情况下，我会给朋友什么建议？

替代性增强作用

并非只有报酬的直接受惠者才会接受这些报酬影响，我们常因为周围的人得到报酬而受到影响，并采取类似的行动。这种情形叫做“替代性增强作用”。我们观察其他人的遭遇，倘若他们的行为能获得报酬，我们就会依样画葫芦。这就形成了一种心理陷阱，使一般人在股价快升到顶点、即将回跌时，买进股票。

要进一步了解“替代性增强作用”是怎么回事，我们来看看下面两种情况。如果看到同事因勤奋工作而升职，加薪和分红，我们就很可能更加勤奋的工作。或者，我们在赌场玩赌钱机器，旁边老兄的那台机器不时地吐出钱来，此时，他太太将其叫走，我们难道不想换台机器去玩吗？

这种“替代性增强作用”在投机的情况中尤其能显出威力。路旁诈赌的小贩都是优秀的心理学家，他们深谙这种人性的弱点，所以利用假顾客把人引入圈套。如果李老千先生要和我们玩“猜一猜豆子在哪里？”的游戏（即移动三个不透明的杯子，然后让人猜预先藏起来的豆子在哪个杯子里，他一定先吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引一群人观看，再找个同谋玩几把。这个同谋一定猜得到豆子在哪里，而且也和我们心里所猜的一样。当我们看到别人屡屡得奖，而自忖也能办得到，也许就会决定试试看。我们押注一元钱，然后眼睛盯着杯子、看清楚它的移动方式，然后挑出你认为对的，却发现里面没有豆子。再试一次，因为在你看来要猜中豆子的位置非常简单(刚才也许吃了眼睛看错了)，但这一次我们又输了。输了几回后，只好摇头作罢，心里嘀咕以后再不玩这种无聊的游戏了。

不敢为先

人们的日常行动，大多是建立在“替代性增强作用”的心理基础上。大部分的人都不喜欢冒险，所以通常不愿意第一个尝试新奇的事物。如果有部新车上市，虽然外型很迷人，但质量优劣尚未经证实，我们往往不会先去买。等到一些朋友都买了，而且觉得满意，我们才会购买。这是个明智的方法。

现在，我们就把这个原理应用到股市上。股市投资者都知道，股票市场相当有风险，他们都希望能得到一些保障，让辛辛苦苦赚来的血汗钱不致因投资股票而赔掉。显然的，最明智的作法就是先观察一阵子。为了要使自己确认这是个安稳的投资，明智的投资者会先在一旁看着别人赚钱。然而，“替代性增强作用”只有在处理静态事物(如车子)时，才有效用。我们可以假定，6 个月后要买的车子，和今天摆在经销商陈列室里的样子一模一样。可是，股票市场是不断波动的，6 个月后市况可能会完全改观。明智的投资者眼睁睁看着个别股票或整个股市往上挺升，直到他认为安稳为止。当他看着其他人赚了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，而且也确实认准投资下去风险很小，于是准备投入。然而市场走势不可能老上扬，因此正当他确认投资安全时，市场却准备往下调整（在具有风险的投资上，当一般人觉得没有风险时，通常正是最危险的时候）。

我们有理由相信，这位明智的投资者最后决定投资时，可能遭受双重的打击。看到他的朋友赚了大钱，而且也听到市场传闻走势会到达某一个交点，这位投资者可能希望得到优厚的报酬，最后他也许会选择投机股。他认为既然要投资，为什么要投资在只能获取与银行存款利息相同的股票上呢？当市场往下调整时，这些飚涨的股票也可能是跌得最厉害的股票。这位明智的投资者，就眼睁睁地看着他的投资直往下坠。他被这种情况搞昏了，只觉得异常恼怒。已做好事先预防的工作，却仍然赔的惨兮兮的。最后，他发誓再也不踏进股票市场半步。

我们现在应该明白，为什么一般人在股价已高涨时买进股票，他们这样做的理由，就和一般人看重“报酬”一样。这种“替代性增强作用”使得入市看起来似乎极为安全，以致于他们信心十足，忘了恐惧，有这种心理的人，通常都是一些谨慎小心的人，他们一般都不从事冒险的事情；但是，他们却因看到别人得到优厚的报酬而松懈了警惕性。就在谨慎的投资者进场之际，所有容易赚的钱都已被赚光了，他们其实是承担风险最大的投资者。

沉重的代价

我们已经明白了一般人“高价入货”的心理因素，现在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们就来探讨一般人为什么在低价卖出。这种心理因素我们称之为“惩罚作用”，这种作用正好和增强作用相反，我们不喜欢事后受到惩罚，这也是一个简单而又明显的事实。如果我们偷吃饼干被抓到，经过几次打手心的惩罚后，我们就不会再去偷吃了。

对相当多的人而言，损失金钱就等于是惩罚。持有正在下跌的股票。算是残忍的惩罚，尤其在损失最惨重的时候，还会伤害到我们的“自尊心”。很少人会在刚买股票时，碰到股票下跌就把它卖出去，大部分的人会继续持有这种股票。如果损失继续扩大，惩罚就不断加深，我们就会开始害怕，例如讨厌翻阅报纸的金融版，拒绝了解目前股市的状况。当我们看到或听到这家公司的广告时，心里会觉得不是味道；经过长期的下跌后，我们很容易对这种股票产生厌恶感；因为它不仅代表金钱的损失，同时也等于不断提醒自己是个“笨蛋”。最后，有一天股价突然暴跌，我们决定壮士断腕，不再接受惩罚，于是把股票卖出。

正如股价不会无止境的上升，大多数的股价也不会无止境的下跌。经常就在投资者遭到重大损失之后，市场又逐渐回转。事实上，经常就在这种暴跌之后，市场回转，并重整旗鼓，飚向另一股主要的回扬行情。但是，饱受创伤的可怜投资者，已经不愿再忍受进一步的惩罚而卖掉了手中的股票。他们最终完成了一个心理循环：心理增强作用使他们以高价买入股票，惩罚作用又使他们以低价卖出，其结果就是，以金钱的损失作为沉重的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替代性惩罚作用

我们已经从以上的分析中明白，一般人投资股票为什么会有高买低卖的心理因素了。但是，为什么股价在低位时，我们不会去买股票？这种心理因素叫做“替代性惩罚作用”。如果我们刚看到别人走路不守交通规则被罚了款，我们会在附近有警察的地方，贸然闯红灯过路吗？当然不会。当股价已下跌一阵子，我们眼看着别人损失了一大笔钱，我们会不顾一切，奋勇投入吗？“替代性惩罚作用”使我们不敢在持续下跌的股市中投资。看到别人因投资而受惩罚，使我们更加不愿投资；而在这时候，通常也不会有其他因素会激发我们的投机心理。旧调重弹——通常在处理静态情况颇有帮助的心理因素，常会让我们在起伏不定的股票世界错失机会。

我们在本书中曾推荐过的改进方法和步骤同样可以用来处理类似“替代性惩罚”或“替代性报酬”的心理问题。

(1) 描述情况：股价一直在下跌……一般人已在股票投资上损失很多钱……由于这些原因，股市顾问不看好，且预期股市价格还会继续下跌；或者股价持续上涨……许多人投资股票赚钱……股市专家皆表示乐观，并认为走势仍会高升。

(2) 认清我们的感觉和想法：不敢投资，因为每个投资者都赔钱；或者信心十足，因为每个投资者都赚钱。

现在不是买进股票的好时机，因为专家说股市会继续下跌。他们甚至认为经济形势会萧条。在这种低速气氛下冒险投资可能是一个不明智的举动。

现在是买股票的最佳时机。经济形势越来越好，每个人都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期股市会继续看好。我的朋友投资高科技公司的股票，已赚了二三倍的利钱。股票市场还会再涨一年。

(3) 认清潜在的心理陷阱："替代性惩罚作用"使我们不放购买股票；"替代性增强作用"使我们勇气百倍，信心十足。

(4) 掌握远见，建立理性的策略：如果我只是一个新手，而且不晓得别人的情形，我会怎么样做？如果我没有受先前增强作用(或惩罚作用)的影响，我会怎么做？对于这种情况我会向朋友提供什么样的建议？

出手太晚

有人问一个股市高手是如何在股票市场发大财的，他回答说："我总是卖股票卖得太早。"如果股价已被炒高而且又有赚头，为什么不把它卖掉？心理学家的解释是，当股价攀升时，会增强我们持有的信心。我们会觉得这种股票有吸引力，报酬也很好，卖出股票和我们的心理背道而驰。况且，既然股价节节升高，我们会寄希望于这种情形继续下去，就如前所讨论的，当趋势已经建立起来，一般人会预期这种趋势会持续下去。

很不幸，我们持股的信心经常总是等到跌势明显时才会动摇，而此时股价也已大幅度跌了一阵子了。因为以前我们也经历过股价小回而安然无恙的经验，所以仅仅小跌不足以动摇信心；大跌才会对持股的心理真正产生惩罚作用。那么，要怎样才能在股市中赚钱呢？早一点卖出股票，这样可以降低我们在绵绵不绝的涨势中想一直持股的欲望。

请读者诸君注意，即使你是一个如花似玉倾国倾城的姑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

娘，也不要对所有的求爱者一概拒绝，应该选择一个最好的嫁出去，而不要等到自己成了一个嫁不出去的老处女。

迷信权威

在股票市场上，我们之所以入市时满怀信心，而结果却是不堪回首。这也常常与我们容易被股市专家等权威人物提供的消息所左右，而不受街上普通人传出的消息所影响有关系。倘若我告诉你，一位电脑专家发现了股市致胜的秘诀，你大概令相信；假若我说这公式是一位理发师发现的，你一定半信半疑。虽然博士或硕士学位并不能代表智慧和知识，但一般人却喜欢以高学历来认定他们。所以，我们应该专注于消息本身，而不是消息来源出自于何人。我们要自问的是，是否相信自己所听到的消息，而不去管它是来自有成功经验的天才还是理发师。

我们在股票市场常面临举棋不定的处境，市场情况也似乎比以往更加纷繁复杂，扑朔迷离。我们已把所有的奖金投资进去，也赚了不少钱，现在却觉得忧心忡忡。我们想把股票卖掉，却无法确定现在是不是恰当时机。市场观察家对于未来走势的看法。也相当分歧，莫衷一是。有些人认为股市尚有可为，另一些人则认为面临调整。这时，我们听到一位市场投资策略专家很权威地表示，市场已经严重超买（持股市买入多于卖出）。他认为股市指标已显出强烈的信号，起码300点的调整是免不了，他警告每个人应立即卖出。这时，我们会怎么处理手中的股票？

听到那些煞有介事的传闻，我们很容易被逼得把股票卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，因为人都有一种倾向，喜欢听信那些来自上层的消息。如果我们能确信事情的进展，就会相信自己的判断，无须这些所谓的“专家”的协助。倘若在一片混乱的情况下，不知该怎么做，我们希望有高人指点迷津，（宣传家深知，一般人遇到迷惑时，他们宁愿相信似乎能解答复杂情况的简单慌言）。要能克服这种心理陷阱，千万要记住：当有人说他知道一些未知的事情时，不管他的态度多么确定，你都该“心存疑惑”才是正确而合理的态度。

总而言之，我们应该知道，我们也许碰巧采用了成功的策略，使得信心增强而继续采用先前的策略，但并不保证在未来还能攻无不克，屡战屡胜。“替代性增强”心理作用，可能导致我们过晚投资（即高价入货），因为这种作用使我们误认投资的安全性，致使我们失去应有的谨慎态度。惩罚的心理作用使我们将手中的持股在股市循环的低点卖出。“替代性惩罚”的心理作用，会让我们在股价低时不敢买进。我们会轻易相信表面上能分清是非的消息，而这通常是以肯定的方式说出，或者出自某位权威人士之口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、超越自我

通过对诸多心理陷阱的分析，我们可以得出这样一个结论："我们的敌人就是自己。"。我们已从整本书中，看到自己是个多么可怕的敌人。人天生就在情绪、态度及认知上装备不全，却要在市场上打仗。对所有股市投资者而言，要控制这个头号敌人，可是一场真正的挑战。

本书旨在告诉大家，作为投资者在心理及市场方面的知识，但是，并非有了知识就能克服情绪、态度和行动等许多棘手的问题。改变原来的习惯和认知方法，通常要用不同的心理学技巧来建构新的行为模式。以下几个方面，也许对你建立新的行为模式有帮助。

稳定情绪

人的情绪常常反复无常、不知节制，和股票市场的情形没什么两样。即使如此，重要的是，要学会不让一时的冲动使自己失去理智。不过要做到这一点可是件相当不容易的事，一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很有效的方法是，先模拟实际状况的运作：先想象发生各种问题的可能情况，然后自己再找出应付的方法。最杰出的运动员就是这样自我训练的。如今，心理学家都运用这种方法训练奥林匹克运动员和职业运动明星，以期使他们在全世界最艰辛、最激烈、最紧张的竞赛中，能连创佳绩。如果能运用这种方法击败世界一流好手，那么也必能帮助你在市场上出奇制胜。

建立有效的工作系统

时下的工作包括发展投资目标、投资计划和个人投资系统。不管你的目标和计划是什么，若能针对市场，拿出一套系统化、组织化及习惯性的研究方案，会让你受益匪浅。你也看到了“后见之明”与“过度自信”如何使投资者自以为比实际上更能干、聪敏，以致使得他们只会运用消极、草率的投资系统及预测方法。相反地，你应该充分运用你的思考能力，得到能令你自己信服的想法才是最重要的。拟好一份估量重要因素的表格，找出它们的意义和影响力，以便一旦事情发生能立即评估并采取应付措施。依各种因素所产生的影响为标准，找出最重要的因素并衡量其重要性，再看看这些因素彼此间是否相关，计算这些相关性有多大；最后把这些结果都纳入你的投资系统中。如此一来，每当事情发生，你就不需要从头开始；最好的方法是，在一个轻松的气氛中预备下一个行动，好避开瞬息万变的市场压力。事情一有变化，立刻输入你的系统中。人们都擅长于解释事情，但却不擅长于系统、反复的把各种资料汇集起来，因此推荐你采用电脑等现代自动化方式。

运用计算机编设程序可以帮助你检验自己对于股市各方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的认识是否正确。这个技巧可以让你在股市中，把你预测的结果用精确的数字表现出来，然后，你可以选用这些数值来帮助你进行投资。

人类的记忆和印象，实在太容易出纰漏，因此，系统化的一个重要功能，就是妥善保存纪录。这些纪录能让你：真正了解自己的实力、得知下决定后的结果并从错误中学习，同时磨练技巧，能使你走出意气用事的误区。面对数值，你也许更冷静、更客观。尽管这时也不乏心理干扰，但毕竟优于盲目决策。

养成好的投资习惯

要想做个成功的投资者，必须花一定的时间用在制定投资计划上，但要养成这个习惯却困难重重。首先，你想把物质环境拾掇的既舒适又惨快。前面我们已经介绍过，可用旧的习惯带动一些小的，相关联的新习惯；不过，对已经颇有方法且具备高度进取心的人来说，是不需要重新养成好的投资习惯了。倒是对大部分读者来说，则还有更多的习惯有待建立。所以，一旦决定何时何地进行你的投资计划，不只强迫自己脚踏实地地去做，也别忘了给自己一些奖励。对某些人来说，欣赏自己完成的工作就是一种满足了。有些人会做些令自己愉快的事，看看报纸，或者观赏一场球赛；有的人喜欢给自己来点特别的——一份精致的点心、一顿可口的小吃，或是去郊游。还有些人，幻想自己赚了一大票或是凑了一笔资金后便进行新的更大的投资计划的实施。另一个相似的办法是，给自己完成的工作打分，分数累积够了，就给自己送份大奖。为了养成良好的习惯，以一种全新的姿态进行投资，先想想该如何奖励

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己。也许我们出的主意看来都简单幼稚，但如果你真想建立不错的投资习惯，奉劝你及早设定自我奖励制度，至少在培养习惯上会容易些。

有意识地提高心理品质

在日常生活中，我们不难发现，不少人平时常有良好的表现，但在关键时刻却表现大失水准。笔者有位朋友，在中学时代成绩一直不错，家长和老师对他一直看好，以为他能考取名牌大学，以后成就一番事业。但几次高考却总是让人失望。此君无法把握和控制自己的情绪，在高考中往往乱了方寸，所以大学之门始终对他紧闭着。

在股市中，也有类似的情况。有些投资者若论起道来，口若悬河、滔滔不绝，俨然是一个不可置疑的成功者。但实际操作起股票来，却屡试不爽，甚至最后跳河自尽。这类现象，若从主观上看，则是其个人的心理品质不好。临危即乱十之八九不会成功。

良好的心理品质并不是先天的，它需要在实践中经过反复的、多方面的训练才能不断得到提高。古往今来，许多杰出的政治家、军事家之所以临危不乱、宠辛不惊，与他们经过无数次的战火洗礼与宦海沉浮不无关系。

心理品质的提高是一个过程。你若想做一个股市中的成功者，你必须有意识地把你经历的每一事件都当成提高心理品质的机会。这样，你就会成长得更快，成功的机会也会早日光顾你的门庭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、附　　录

附录一

企业债券管理暂行条例

（1987年3月27日国务院发布）

第一章　总　　则

第一条　为加强对企业债券的管理，引导资金的合理流向，有效利用社会闲散资金，保证国家重点建设、保护各方合法权益，特制定本条例。

第二条　本条例适用于中国境内有法人资格的全民所有制企业在境内发行的债券。

第三条　发行和购买企业债券应当遵循自愿、互利和有偿的原则。

禁止摊派方式发行企业债券。

第四条　中国人民银行是企业债券的主管机关，企业发行债券必须经中国人民银行批准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　企业债券

第五条　企业债券是企业依照法定程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券。

第六条　债券的票面应当载明下列内容：

（一）企业的名称、住所；

（二）债券的票面额；

（三）债券的票面利率；

（四）还本期限和方式；

（五）利息的支付方式；

（六）债券发行日期和编号；

（七）发行企业的印记和企业法定代表人的签章；

（八）审批机关批准发行的文号、日期。

第七条　债券票面格式应当经中国人民银行认可。

第八条　债券持有人有权按期取得利息、收回本金，但无权参与企业的经营管理。

第九条　债券持有人对企业的经营状况不承担责任。

第十条　债券可以转让、抵押和继承。

第十一条　企业根据投资项目的特点和市场需求情况，经批准可以发行以本企业产品等价清偿本息的债券。

第三章　企业债券的管理

第十二条　中国人民银行会同国家计划、财政等部门拟定全国企业债券发行的年控制额度，下达各省、自治区、直辖市和计划单列省辖市执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三条 中国人民银行对企业发行债券实行集中管理、分级审批制度。

第十四条 企业发行债券应当公布章程或者办法。

章程或者办法应当包括下列内容：企业经营管理简况、企业自有资产净值、发行债券的目的，效益预测、债券总面额、还本付息方式及风险责任等。

第十五条 申请发行债券的企业，应当向中国人民银行或者其分支机构报送下列正式文件：

（一）发行企业债券的申请书；

（二）营业执照；

（三）企业主管部门同意发行债券的证明文件；

（四）计划部门准予进行固定资产投资的批准文件；

（五）发行企业债券的章程或者办法；

（六）企业上两个年度和上一个季度经主管部门或者会计师事务所签证的财务会计报表；

（七）中国人民银行要求提供的其他材料。

第十六条 企业发行债券的总面额不得大于该企业的自有资产净值。

第十七条 企业为固定资产投资发行债券，其投资项目必须经有关部门审查批准，纳入国家控制的固定资产投资规模。

第十八条 债券的票面利率不得高于银行相同期限居民储蓄定期存款利率的40%。

第十九条 全民所有制企业购买债券只能使用国家规定其有权自行支配的自有资金。

事业单位购买债券只能使用国家规定其可以自行支配的资金。

第二十条 单位和个人所得的企业债券利息收入，按国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家规定纳税。

第二十一条 企业可以自己发售债券，也可以委托银行或者其他金融机构代理发售债券。

代理发售企业债券的机构，按代理发售债券的总面额收取一定比例的手续费。

代理发售企业债券的机构对委托企业的经营状况不承担责任。

第二十二条 经中国人民银行批准，各专业银行和其他金融机构可以经办企业债券的转让业务。

第二十三条 非金融机构或者公民个人不得经办企业债券的代理发售和转让业务。

第二十四条 中国人民银行有权对发行债券的企业和购买企业债券的企业、事业单位的资金使用情况，进行监督、检查。

第四章 法律责任

第二十五条 中国人民银行及其分支机构有权对违反本条例第三条第二款、第四条、第七条、第十一条、第十五条和第十七条规定发行债券的企业，给予以下处罚：

(一)责令其停止违法活动，退还所筹资金；

(二)冻结企业发行债券所筹资金；

(三)通知其开户金融机构停止对其贷款；

(四)处以违法活动所涉及金额5%以下的罚款。

以上处罚，可以并处。

第二十六条 中国人民银行及其分支机构有权对违反本条例第二十二条和第二十三条规定的金融机构、非金融机构或者公民个人，给予以下处罚：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)责令其停止非法经营；

(二)没收非法所得；

(三)处以违法活动所涉及金额5%以下的罚款。

以上处罚，可以并处。

第二十七条 对受到本条例条二十五条和第二十六条规定处罚单位的有关责任人员，应当追究其行政责任和经济责任。

第二十八条 对企业债券主管机关的工作人员违反本条例规定，严重失职、徇私舞弊的，应当给予行政处分和经济处罚。

第五章 附 则

第二十九条 本条例由中国人民银行负责解释；施行办法由中国人民银行制定。

第三十条 本条例自发布之日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

国务院关于加强股票、债券管理的通知

（1987年3月28日）

随着我国经济体制改革的深入，近年来以股票、债券方式向社会筹集资金的经济活动有所发展。这对活跃金融市场，开辟多种融资渠道，解决建设资金不足和促进企业间横向经济联合，起了一定作用。但是，由于对股票、债券缺乏统一管理等原因，致使集资规模缺少宏观控制，投资重点没有放在国家急需的建设项目上，有些地方借发行股票，债券乱拉资金、盲目建设，重复建设，扩大了计划外固定资产投资规模，有的强行摊派，使企业和群众难以承受，并助长了不正之风，等等。

为更好地集中财力保证国家重点建设的需要，使国民经济持续稳定增长，必须加强和完善对股票、债券和管理，使其健康发展。现将有关企业股票、债券的管理问题通知如下：

一、当前发行股票，应当在严格的监督和控制下，主要限于在少数经过批准的集体所有制企业中试行。各地要认真总结经验，加强管理。

二、全民所有制企业不得向社会发行股票。对少数已批准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试点的全民所有制大中型企业由各地人民政府负责认真检查清理，对其中确需继续发行股票，各地人民银行要从严审批。

三、为推动横向经济联合，以互相投资、合股、参股方式新建的企业，合作各方可以试行采用股票形式，但不得向社会发行股票。未经中国人民银行批准，其股票不得上市。

四、全民所有制企业可以发行债券。机关团体，事业单位，集体所有制企业及公民个人不得发行债券，也不得委托其他部门代理发行债券。

金融机构发行债券，由中国人民银行统一下达计划，严格遵照执行。

五、全民所有制企业发行债券，应当按照《企业债券管理暂行条例》执行。中国人民银行会同国家计划、财政等部门拟定下达的控制额度，各省、自治区、直辖市和计划单列省辖市要严格执行，不得突破。

六、发行债券必须优先保证用于国家计划内的重点建设项目，严禁用发行债券搞计划外的固定资产投资。

七、企业发行债券必须报经当地中国人民银行审批，未经批准，任何单位不得发行。

八、各地已经制定的有关股票、债券的管理办法，凡与本通知不符的，应当按本通知加以修改，并报中国人民银行备案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三

中国人民银行对企业股票、债券及其它金融市场业务管理的具体规定

为了贯彻落实国务院发布的《企业债券管理暂行条例》和《国务院关于加强股票、债券管理的通知》精神，进一步加强和完善企业股票、债券的管理，保证金融市场健康迅速地发展，中国人民银行对企业股票、债券以及其它金融市场业务管理作出了具体规定：

(1)人民银行各级行处要全面管理企业股票、债券的发行和转让工作，对企业股票、债券的发行活动，无论是向企业内部职工还是向社会公开发行，无论是在城市还是在农村发行，无论发行额大小，都要加强管理。

(2)人民银行在审批企业发行股票、债券时，要严格掌握股票债券规范化的原则，股票不能还本，债券不能参加分红，股票、债券持有人应根据两种证券的不同性质享有不同的权益，承担各自的风险。债券一般不能搞有奖。企业发行股票、债券，票面格式应经人民银行批准，并向人民银行提供样张备案。企业的所有有偿社会集资，均应采取股票债券的形式。目前，国营企业除经国家体改委批准进行股份制试点和以相互

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参股方式进行横向联合外，不能发行股票，集体企业不能发行债券，少数经济效益较好的集体企业经人民银行批准可以发行股票。人民银行对企业发行股票、债券实行统一管理、分级审批。一个企业一次发行额在3000万元以上（含3000万元）的，由人民银行总行审批；3000万元以下的，由人民银行省分行根据本辖区具体情况自行规定审批权限，并报总行备案。

(3)企业股票、债券的转让，须经人民银行审查批准，其中跨省、自治区、直辖市发行的股票、债券的转让，应报人民银行总行批准。经营企业股票、债券等有价证券转让业务的机构，目前仅限于独立核算的信托投资公司和其它非银行金融机构。个人和其它机构不得经营此项业务。信托投资公司和其它非银行金融机构经营此项业务，应经同级人民银行审批。全国性信托投资公司经营此项业务，应经人民银行总行审批。

(4)人民银行对同业拆借市场要积极组织，认真管理，保证同业拆借活动健康顺利开展。同业拆借市场仅限于各家银行和非银行金融机构参加，非金融机构和个人不得以任何形式直接参加同业拆借市场。进行拆借活动的非银行金融机构，每月日平均拆进余额不得超过其自有资本金总额的一倍，即每月日平均拆进余额和其自有资本金的最高比率为2∶1。任何金融机构，其拆进资金只能用于解决短期资金不足的问题，拆借期限最长不得超过四个月。

(5)人民银行各级分行要建立金融市场业务活动档案，并按人民银行总行的要求及时上报有关业务报表，加强金融市场管理干部队伍的建设，采取有效方式培训金融管理干部，提高他们的政策水平和业务素质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录四

中国人民银行深圳经济特区分行关于企业股票发行的审批管理原则

(1989)深人银函字第34号

在目前国家和深圳经济特区(以下简称特区)尚未公布股票发行有关管理法规的情况下,为了促进股票市场的规范化发展,保护投资者的利益,现对企业发行股票制定本审批原则,作为人民银行特区分行审批企业股票发行的依据。

一、本审批原则根据《中华人民共和国银行管理暂行条例》第五条及国家和特区的有关政策规定制定。

二、本审批原则所称之股票发行是指股份有限公司的人民币面额股票的发行,包括首次发行和再次发行、公开发行和非公开发行。

三、特区内的企业发行股票由人民银行特区分行审批,宝安县内的企业发行股票由人民银行宝安支行参照本审批原则提出意见,转报人民银行深圳特区分行批准。

四、申请发行股票需具备如下条件:

(一)为股份有限公司;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）有健全的财务制度和合格的财务人员；

（三）申请公开发行的公司如果是已经营业的股份有限公司和经改造成股份制企业的公司（以下称已营业的公司）则其已有之自有资本金不得少于200万元。已有资本金与包销发行的股份之和不得少于300万元。

（四）申请公开发行的公司如果是新设立的公司，由发起人认购的股份与包销发行的股份之和不得少于300万元。

（五）新设立的公司应至少有三名发起人，且发起人认购的股份至少应占发行总额的30%。

五、申请发行股票的公司应报送如下文件、材料：

（一）申请发行股票的报告；

（二）公司章程和为股份有限公司的证明文件；

（三）营业执照或筹建许可证；

（四）招股说明书；

（五）股东大会关于发行股票的决议，或发起人关于发行股票的协议；

（六）对已营业的公司如其营业已超过三年，则应报送三年的如其营业不超过三年则应报送全部营业期的经人民银行特区分行认可的机构签证的年度财务报表，并报送其资产评估报告；

（七）如果属于新设立的公司，则应提供发起人的出资证明文件；

（八）申请发行允许境外人购买的股票，需提供有关部门的批准文件；

（九）股票的设计票样；

（十）要求提供的其他材料。

申请非公开发行，可免报本条（四）款所述的文件，申请再次发行，可免报本条（二）、（三）款所述的文件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、对于符合第四、五条的公司，人民银行特区分行受理其申请，并于受理后15天内给予答复。

七、人民银行特区分行对公司申请发行股票的审查要点为：

（一）产权处理应符合国家现行政策规定，防止侵占国家财产和其他危害国家、集体利益的行为；

（二）招股说明书应充分揭示公司的业务、组织状况和前景；

（三）所筹资金的用途应合乎政策规定；

（四）应建立与股份制企业相适应的管理体制和制度，股份设置应符合股权平等同股同利，利益分享，风险共担的原则。

（五）股票的票面格式印制应符合规定。

八、关于股票的承销和出售的管理要求为：

（一）股票可按面额发行，也可溢价发行，但不得以低于面额的价格发行，同一次发行的价格应一律；

（二）非公开发行股票可由发行公司自行办理，也可委托经人民银行批准有股票承销业务的机构（以下简称承销机构）办理；

（三）公开发行股票需在出售股票之前向公众公布其招股说明书；

（四）公开发行股票需由承销机构承销，承销可采取包销或代销方式；

（五）对公开发行的股票发行公司不得事先指定出售对象；

（六）承销机构包销股票的金额不得超过其自有资本金的两倍；承销机构在承销期间不得认购所承销的股票；

（七）股票的承销期限不得超过45天，逾期不得出售剩余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。

九、发行公司和承销机构在股票销售期结束后14天内报告如下内容：

（一）股票发行的做法与经过；

（二）股票实行发行的数量；

（三）股东及股份的构成情况（附股东名册）；

（四）股票发行工作的体会、经验、存在的问题及建议。

十、本审批原则自发文之日起生效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录五

中国人民银行深圳经济特区分行关于深圳目前股票柜台交易的若干暂行规定

(1990)深人银发字第109号

为了维护我市证券市场正常秩序，保护投资者们合法权益，特制定本暂行规定：

一、股票买卖及过户实行有效证件制度。

1. 客户买卖股票、进行股票登记过户、领取股息红利，个人应出示居民身份证(或公安局签发的申领居民证证明)，单位须出示营业执照副本或法人团体登记证并出具公函，证件与股票所载内容一致的方可办理。

2. 因股东证件发生更改，需变更股东登记的，个人或单位股东应凭公安部门或工商行政管理局出具的证明文件办理变更登记手续。

3. 凡客户所持有的股票与本人证件不符者，自本公告发文之日起两个月内到登记机构凭证件办理变更过户登记。

4. 股票公开挂牌转让的公司，其董事及高级行政人员(含财务部主管人员)买卖本公司股票，须主动出示董事会的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同意文件。

二、股票的代理买卖。

1. 凡代理买卖股票必须凭有效证件到证券机构办理委托手续。

2. 委托一经确认当天不许撤销。

3. 委托一经成交，委托方可于当天领取交割单，托售方于第二个营业日起方可领取款项。

4. 委托买卖的价格不得高于或低于上一个营业日收市价的10%。

5. 受托方接受委托方的委托须按价格优先，时间优先的须序办理，价格优先第一，时间优先第二，受托方接受的委托价格：卖方为最低价，买方为最高价，当买方出价高于卖方出价时，以买方出价为准。

三、本规定从发文之日起执行。

中国人民银行深圳分行

1990年5月29日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录六

上海市证券交易管理办法

（1990年11月27日上海市人民政府发布）

第一章 总 则

第一条 为了使证券的发行和流通能够公正和顺利地进行，以保护投资者的合法权益，促进国民经济的发展，根据《中华人民共和国民法通则》、《中华人民共和国银行管理暂行条例》和其他有关法律、法规的规定，制定本办法。

第二条 凡在上海市行政区域内发行、买卖及从事与之相关的证券业务，都必须遵守本办法。但国家法律、法规另有规定的除外。

第三条 本办法所答的证券，是指：

（一）政府债券；

（二）金融债券；

（三）公司（企业）债券；

（四）公司股票或新股认购权证书；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五)投资信托受益凭证；

(六)经批准发行的其他有价证券。

第四条 本市的证券主管机关是中国人民银行上海市分行。日常工作由中国人民银行上海市分行金融行政管理处负责。

第五条 发行或买卖证券者，不得有虚伪、欺诈或其他足以致他人误信的行为。

违反前款规定者，对该证券的善意取得人因而所受的损害，应负赔偿责任。

第六条 在本办法中，下列词语的含义是：

(一)发行者是指发行或申请发行证券的法人。

(二)发行是指以同一条件向公众招募及发售证券的行为。

(三)证券承销是指证券经营机构按照承销合同，为发行者包销或代销证券的行为。

(四)证券交易是指在证券交易所市场或证券柜台交易市场，买卖证券的行为。

(五)证券交易所是指依本办法规定，设置场所和设备，以提供证券集中交易市场为目的的法人。

(六)可交易证券是指证券发行章程或说明书载明证券持有人可于该证券发行后，在证券市场上自由转让的证券。

(七)自营买卖是指证券经营机构以自己的名义和帐户，买卖证券的行为。

(八)代理买卖是指证券经营机构受客户委托，代理客户买卖证券的行为。

(九)上柜交易是指证券在证券柜台交易市场挂牌交易，经批准上柜交易的证券，称为上柜证券。

(十)上市交易是指证券在证券交易所市场挂牌交易，经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

批准上市交易的证券称为上市证券。

第二章　证券发行

第七条　凡在本市发行证券，必须取得证券主管机关批准。未经批准，禁止发行证券。

第八条　发行证券，由发行者直接或委托证券公司、信托投资公司向证券主管机关提出申请。证券主管机关应在接到申请发行的全部文件后 20 日内，决定是否批准，若不予批准应向申请人说明理由。

证券主管机关办理证券发行审批手续，可按批准发行证券的总金额，收取万分之一的手续费，但最高不超过 3000 元。

第九条　申请发行股票，发行者应向证券主管机关提交下列文件和资料：

(一)发行股票申请表；

(二)公司章程；

(三)招股说明书；

(四)与证券承销机构签订的承销合同；

(五)筹资用于固定资产投资的，应提交有关管理部门的批准文件。

第十条　新成立的股份有限公司申请发行股票，除提交前条规定的文件外，还应同时提交下列文件和资料：

(一)有关部门同意设立或改组为股份有限公司的批准文件；

(二)公司发起设立者认购不少于股份总额 30%股份的验资证明；

(三)国有企业改组为股份有限公司的，应提交国有资产管理部门发的资产评估价值确认书，并附资产评估机构出具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资产评估结果书，其他企业改组为股份有限公司的，应提交会计师事务所及其注册会计师出具的资产评估结果书。

第十一条 股份有限公司申请增资发行股票，除报送第九条规定的文件外，还应同时提交下列文件和资料：

（一）经股东大会通过的增资发行股票的决议；

（二）经会计师事务所及其注册会计师签证的前两个年度和本年度上一个季度连续盈利的财务报表。

第十二条 申请发行债券，发行者应向证券主管机关提交下列文件：

（一）发行债券申请表；

（二）公司或企业作出的发行债券的决议；

（三）债券发行章程；

（四）经会计师事务所及其注册会计师签证的前两个年度和本年度上一个季度连续盈利的财务报表；

（五）证券主管机关指定的资信评估机构出具的债券等级证明；

（六）证券承销机构签订的承销合同；

（七）筹资用于固定资产投资的，应提供有关管理部门的批准文件。

第十三条 发行债券总金额在1000万元以上的，必须向社会公开发行。发行者应在申请发行之前，向证券主管机关提出发行意向，同时向资信评估机构申请办理债券评级的手续。在取得A级以上等级证明后，方可向证券主管机关提出发行申请。

第十四条 证券主管机关可根据需要，要求发行者提供与证券发行有关的文件及资料。

第十五条 证券发行申请一经批准即行生效，发行者不得变更。如需要变更，发行者必须终止发行或重新办理发行申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请。

第十六条 招股说明书应载明下列事项：

（一）发行者名称、地址及法定代表人；

（二）发行者的资本构成和经营范围；

（三）发行者近三年的资产负债情况和经营状况（新建公司除外）以及发展前景；

（四）发行股票的目的和效益预测；

（五）股票种类、发行总金额和发售方式及价格，或增股的种类及方法；

（六）承销机构名称、地址和承销金额及方式；

（七）股票发行范围和投资者的权利、义务；

（八）发行的起止日期；

（九）其他需要说明的事项。

第十七条 债券发行章程应载明下列事项：

（一）发行者名称、地址及法定代表人；

（二）发行者近三年的资产负债情况和经营状况（新建公司除外）以及发展前景；

（三）债券种类、发行总金额和发售方式及价格；

（四）债券利率以及还本付息的方式、日期；

（五）承销机构名称、地址及承销金额和方式；

（六）债券发行的范围和购买者的权利、义务；

（七）发行的起止日期；

（八）其他需要说明的事项。

第十八条 证券承销合同应载明下列事项：

（一）合同当事人的名称、地址及法定代表人；

（二）承销方式；

（三）承销证券的名称、数量、金额及发行价格；

（四）证券发行的日期；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）承销的起止日期；

（六）承销付款的日期及方式；

（七）承销费用的计算及支付方式和支付日期；

（八）剩余证券的退还方法；

（九）违约责任；

（十）其他需要约定的事项。

第十九条 发行者应于证券发行7日前，在证券主管机关指定的报刊上，刊登债券发行章程或招股说明书。

股票发行者应于发行时，向应募者交付招股说明书。

第二十条 依本办法规定，发行者向证券主管机关提交的，以及向投资者公布的文件和资料必须真实、完整，不得有虚假记载或欠缺重要事项。

违反前款规定的，发行者对该证券的善意取得人因而所受的损害，应负赔偿责任。下列单位和人员就其所负责部分与发行者负连带赔偿责任：

（一）在提交、公布的文件和资料上签章证实其所记载内容的全部或一部分者；

（二）该证券的承销机构；

（三）会计师、律师、工程师、经济师或其他因职业赋予其职权可以这样做的人员，在提交、公布的文件和资料上签章证实其所记载内容的全部或一部分者。

虽有前款规定，但除发行者之外的前款所列人员如能证明提交、公布的文件和资料中的虚假记载或欠缺重要事项，是在其不知情的情况下制作的，则不负连带赔偿责任。

第二十一条 除国家另有规定及非公开发行的证券外，发行股票或1000万元以上债券的，必须由证券经营机构承销。承销总金额在3000万元以上的，应由证券公司牵头组成承销集团联合承销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承销机构可按承销总金额收取手续费或价格差。手续费率和价格差比例，由证券主管机关另行规定。

第二十二条 证券承销包括证券包销和证券代销。

（一）证券包销是指：

（1）承销机构承购发行者所发行的全部证券，然后再向公众发售的全额包销；

（2）承销机构承购发行者所发行的部分证券，然后再向公众发售的定额包销；

（3）承销机构承诺在证券销售后，承购其剩余部分证券的余额包销。

（二）证券代销是指承销机构代理发售证券，于发售期结束后，将未销售部分证券退还给发行者或包销者的承销方式。

第二十三条 发行者和承销机构可根据市场情况，采用下列方式发售证券：

（一）按照票面金额或贴现金额平价发售；

（二）超过票面金额或贴现金额溢价发售；

（三）低于票面金额或贴现金额折价发售。

股票不得折价发售。

第二十四条 证券发行自批准之日至承销期结束，不得超过 90 日。承销期满时未售出的证券，非经证券主管机关批准，不得再行销售。

承销机构应在承销期满后 10 日内，向证券主管机关报送证券销售情况报告书。

第二十五条 发行者申请发行新股票，距前次发行股票的期间，不应少于一年。

第二十六条 发行者必须在每个会计年度结束后 90 日内，向证券主管机关报送经会计师事务所及其注册会计师审核签证的会计报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 证券的交易

第二十七条 禁止任何单位和个人在证券主管机关批准的证券交易市场外买卖证券。

第二十八条 证券交易以现货交易为限。

第二十九条 未经证券主管机关批准，任何证券不得上柜交易或上市交易。

第三十条 公开发行的可交易证券，发行者必须于发行后30日内或在该证券发行前，向证券主管机关提出上柜交易申请或按第三十二条规定提出上市交易申请。

第三十一条 发行者按前条规定提出上柜交易申请时，应参照第三十三条规定提交有关文件和资料。证券主管机关应在收到申请书和有关文件及资料后15日内决定是否批准。经审查批准的，由证券主管机关应在通知各证券经营机构，在指定的日期后上柜交易。若不予批准，应向申请人说明理由。

第三十二条 发行人按第三十条规定提出上市交易申请的，由发行者向证券交易所提出上市交易申请书。证券交易所应自收到上市交易申请书后10日内，提出审查意见书转报证券主管机关。证券主管机关应在收到审查意见书后，10日内决定是否批准该证券上市交易，并通过证券交易所。

第三十三条 发行者提出上市交易申请时，应向证券交易所递交上市交易证券票样及下列文件三套：

(一)证券上市交易申请书；

(二)证券上市报告书；

(三)至少一家证券经营机构出具的同意帮助交易的证明；

(四)经会计师事务所及其注册会计师签证的两个年度以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上连续盈利的财务报告。

第三十四条 证券经批准上市交易后，发行者应公布证券上市报告书和经会计师事务所及其注册会计师签证的两个年度以上连续盈利的财务报告，并设置在指定的处所供公众查阅。

第三十五条 证券上市规则由证券交易所制订，报证券主管机关批准。

第三十六条 经批准上柜交易或上市交易的股票发行者，应在每个会计年度的中间，向证券主管机关报送中期财务报告书。上柜交易和上市交易证券的发行者，应在每个会计年度末，向证券主管机关报送经会计师事务所及其注册会计师签证的期末财务报告书，并向公众公布。

中期财务报告书和期末财务报告书，应于报告期结束后45日内报送。

第三十七条 证券发行者必须于下列情况发生后15日内，向证券主管机关提交该情况报告书。该证券属上市证券的，发行者应同时抄送证券交易所：

（一）与他人订立将对企业的资产、负债、股东权益产生较大影响的合同或协议；

（二）经营项目或方式发生重要变化；

（三）作出重大或期限较长的投资决策；

（四）发生重大的债务或亏损；

（五）企业资产遭受重大损失；

（六）生产经营环境发生重要变化；

（七）董事会成员或高级管理人员发生人事变动；

（八）占股份总额5%以上的股东，持股情况发生变化以及董事会成员或高级管理人员持有本公司股份情况发生变化；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（九）参与重大法律诉讼事件；

（十）作出兼并、合并等重大的决策；

（十一）进入清算或破产整顿。

第三十八条 记名债券应在发行章程规定的还本付息日前十日，停止交易及办理过户手续。

记名股票应在公布的股息、红利发放日及增发股票日前十日，停止交易和办理过户手续。

未在规定期限办妥过户手续的，股东、红利、债券本息或增发的股票，仍发给原证券记名人。

第三十九条 证券交易中，禁止任何单位和个人进行下列行为：

（一）同一单位或个人和两个以上单位或个人私下串通，同时买卖同一种证券，制造证券的虚假供求和价格；

（二）利用内幕消息，从事证券买卖；

（三）为诱使他人参与交易，制造或散布虚假的、容易使人误解的信息；

（四）以操纵市场为目的，连续抬价买入或压价卖出同一种证券；

（五）未经许可，在证券交易市场上直接或间接买卖自己发行的股票券；

（六）以其他直接或间接方法，操纵市场或扰乱市场秩序的。

第四十条 禁止下列人员直接或间接为自己进行股票买卖：

（一）证券主管机关中管理证券事务的有关人员；

（二）证券交易所管理人员；

（三）证券经营机构中与股票发行或交易有直接关系的人员；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）与发行者有直接行政隶属或管理关系的机关工作人员；

（五）其他与股票发行或交易有关的知情人。

第四章　证券经营机构

第四十一条　证券经营机构应依据国家有关规定，向证券主管机关提出经营证券业务的申请，经批准后始得经营证券业务。

禁止任何单位和个人未经批准，从事证券业务。

第四十二条　前条所称的证券业务的范围是：

（一）承销推销证券；

（二）自营买卖证券；

（三）代理买卖证券；

（四）证券投资信托；

（五）证券融资；

（六）证券的登记、签证、结算兑付，集中代保管财务代理或代办过户；

（七）提供证券发行，投资等方面的咨询；

（八）其他与证券有关的业务。

第四十三条　证券经营机构必须在批准的业务经营范围内，专营或兼营证券业务。

兼营证券业务的机构必须在证券主管机关核定的证券营运资金内经营证券业务，不得擅自抽调或增加资金，并实行证券业务部门内部独立核算。

证券投资信托所募集的基金必须单独列帐，不得与基金保管机构的自有资产相混淆。证券投资信托所募集的基金与基金保管机构的债务无关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四十四条 证券经营机构不得经营存款、贷款和借贷证券业务。

未经批准，证券经营机构不得以自己发行的证券办理抵押、贴现、交易等业务。

第四十五条 申请设立证券经营机构，应符合下列条件：

(一)符合证券业务发展的需要；

(二)有完备的组织章程并具备法人条件；

(三)有具备经营证券业务能力的专业人员；

(四)有符合规定的实收货币资本金或用于兼营证券业务的单独核算的营运资金。

第四十六条 申请设立证券经营机构时，申请人应向证券主管机关提交下列文件：

(一)设立证券经营机构申请报告；

(二)证券经营机构章程；

(三)设立证券经营机构的可行性报告；

(四)证券经营机构主要负责人姓名及简历；

(五)证券主管机关认为需提交的其他文件。

第四十七条 证券经营机构发生下列情况，应经证券主管机关批准：

(一)变更名称、住所和主要负责人；

(二)变更资本金总额或证券营运资金总额；

(三)变更证券业务经营范围；

(四)在国内外设立或撤销、合并分支机构及业务代理机构；

(五)机构合并或转让；

(六)停止经营证券业务或解散机构；

(七)其他重大的变动情况。

第四十八条 证券经营机构必须在每个会计年度结束后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60日内，向证券主管机关报送本年度业务状况报告书及经会计师事务所及其注册会计师审核签证的资产负债表、损益计算书。

第四十九条 证券经营机构必须提取证券交易风险基金，用于弥补证券交易及其他业务因事故而产生的损失，或赔偿因证券经营机构的失误而对客户造成的损失，或补偿自营买卖中的损失。

证券交易风险基金的提取比例，由证券主管机关另行规定。

第五十条 证券经营机构停止经营证券业务或撤销、解散机构时，必须按国家有关规定进行清算，妥善解决其正在进行中的业务。

第五十一条 在从事证券业务中，证券经营机构及其高级管理人员或其他职员，不得进行下列行为：

（一）向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见；

（二）为劝诱客户参与证券交易，向客户保证承担可能招致的全部或部分损失；

（三）为达到排除竞争者目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动；

（四）其他对保护投资者利益或公平交易有害的活动，或从事有损于证券业务信誉的活动。

第五十二条 证券经营机构的高级职员或其他职员不得向他人公开或泄露客户的证券买卖和其他交易情况。但因接受证券管理机关的例行检查或配合行政执法机关和司法机关的调查而须提供有关资料和信息，不在此限。

第五十三条 证券经营机构及其工作人员不得在代理客户买卖证券时，为自己作对应买卖。

第五十四条 证券经营机构编辑发放、供公众阅览的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资参考资料，必须真实、合法，不得含有使他人误信的内容。

第五章 证券交易所

第五十五条 设立证券交易所必须经国家证券主管机关许可。设立程序及有关事项，按国家有关规定办理。

未经许可，任何单位或个人不得采用类似证券交易所集中竞价买卖方式进行证券交易。

非证券交易所不得使用类似证券交易所的名称。

第五十六条 证券交易所实行会员制。非会员不得在证券交易所市场上进行证券交易。

第五十七条 证券交易所章程应载明宗旨、性质、住所、公告、业务范围、会员条件及其权利义务、会员大会、理事会、监事会、经理、经费、分配、财务会计等事项。

第五十八条 证券交易所以提供证券集中交易市场和有关服务为其业务。未经批准，不得经营其他业务和进行投资活动。

第五十九条 证券交易所的会员以证券经营机构为限。

经批准，会员可兼营证券自营业务和证券代理业务，但在业务和帐务处理上必须严格分开，不得混淆。

第六十条 未经许可，会员不得在证券交易所市场之外买卖上市证券。

第六十一条 证券交易所章程、业务规则及其他管理制度，由证券交易所制订，报证券主管机关批准后施行。

证券交易所章程、业务规则及其他管理制度，应符合下列原则：

（一）公平交易、诚实信用；

（二）有利于防止欺诈和操纵市场的行为；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）促进及时、准确地公开市场信息；

（四）有利于证券交易公正、顺利地进行。

第六十二条 证券交易所对会员违反证券交易所章程、业务规则及其他管理制度的行为，可进行处罚，直至除名。有关处罚办法，由证券交易所制订，报证券主管机关批准后施行。

第六十三条 证券主管机关在查明证券交易所管理人员有违法行为后，有权命令证券交易所管理机构解除其职务。

第六十四条 证券交易所工作人员不得向他人泄露或为自己的利益使用其因职务关系得到的证券交易的内幕信息。

第六十五条 证券交易所必须在其开设的集中交易市场上，公布每个上市证券的成交价格和成交量以及总成交量。

第六十六条 证券交易所必须按证券主管机关的规定，向证券主管机关报送市场行情、交易统计资料及证券交易情况报告书。

第六十七条 解散证券交易所，必须经国家证券主管机关的批准。

第六章 证券业同业公会

第六十八条 证券业同业公会是受证券主管机关领导的，由证券经营机构组成的行业性自我管理组织。

证券经营机构必须加入证券业同业公会，成为其会员。

第六十九条 设立证券业同业公会，必须经证券主管机关批准。

第七十条 证券业同业公会章程中应载明宗旨、性质、会员条件及权利义务、活动、经费及财务会计等事项。

第七十一条 证券业同业公会的活动及证券业交易规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，应按证券主管机关的规定制订，报证券主管机关批准后施行。

第七章　证券主管机关

第七十二条　证券主管机关负责管理、监督、指导、协调本市证券市场活动。

第七十三条　证券主管机关的主要职能是：

（一）负责制订或批准有关证券业务的规章制度，制订国家有关法规的实施细则，并负责解释和组织实施；

（二）管理、监督本市证券市场，采取合理措施和步骤，制止和制裁证券活动中的违法行为，维持证券市场的正常秩序；

（三）收集和输送证券市场的有关信息，指导证券业务活动。

第七十四条　证券主管机关主管以下事项：

（一）审批证券的发行，审定证券的样式，批准证券的发售方式和价格；

（二）审批证券上柜交易或上市交易申请；决定暂停或取消上市证券的资格；审核、检查发行者的财务报表和帐册；

（三）批准设立或撤销证券经营机构，审定其业务经营范围，审核其定期报送的财务报表、经营状况报告。必要时，责令其暂停证券业务活动；

（四）依法管理证券经营机构、证券交易所和证券业同业公会；

（五）负责证券市场的调查、统计、分析；

（六）协调和仲裁证券经营机构之间的争议；

（七）监督证券交易活动，认定其是否违法；

（八）依法查处证券活动中的违法行为；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（九）其他有关证券活动的管理。

第八章　罚　则

第七十五条　对违反本办法规定的单位和个人，中国人民银行上海市分行金融行政管理处除责令其立即停止违法活动或按国家法律、法规和本办法的规定限期纠正外，可给予下列处罚：

（一）违反第七条、第十五条、第二十四条第一款规定的，处以 5 万元以上、10 万元以下罚款；

（二）违反第十九条规定的，处以 1 万元以上、5 万元以下罚款；

（三）违反第二十条第一款、第五十四条规定的，处以 5 万元以上、10 万元以下罚款；情节严重的，处以 10 万元以上、20 万元以下罚款；

（四）违反第二十四条第二款、第二十六条、第三十四条、第三十六条、第三十七条、第四十七条、第四十八条、第六十六条规定的，处以 5000 元以上、1 万元以下罚款；

（五）违反第二十七条、第二十九条、第四十一条第二款、第五十三条、第五十五条第二款规定的，没收其进行非法交易的证券、钱款及非法所得，并处以 1 万元以上、5 万元以下罚款；情节严重的，处以 5 万元以上、20 万元以下罚款；

（六）违反第三十九条规定的，处以 5 万元以上、10 万元以下罚款。情节严重的，处以 10 万元以上、20 万元以下罚款；

（七）违反第四十条规定的，处以 5000 元以上、5 万元以下罚款；

（八）违反第四十三条第二款、第四十四条规定的，按国家有关法律、法规和规章的规定处理；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（九）违反第五十一条、第五十二条、第六十四条规定的，处以 5000 元以上、5 万元以下罚款；

（十）违反第五十八条、第六十条规定的，处以 1 万元以上、5 万元以下罚款。

第七十六条 本市工商、公安等行政管理机关应当按照各自的职责，协助证券主管机关对证券市场进行管理。

对从事非法倒卖证券的单位和人员，工商行政管理机关可依照《投机倒把行政处罚暂行条例》和本办法的有关规定，予以处罚。

对拒绝、阻碍行政管理机关工作人员依法执行职务的人员，公安机关可依照《中华人民共和国治安处罚条例》的有关规定予以处罚。

第七十七条 证券主管机关违反第八条第一款、第三十一条、第三十二条的，应负行政责任。对管理相对人造成经济损失的，应予以赔偿。

第七十八条 对受到按第七十五条、第七十六条规定处罚的单位的有关责任人员，本市证券主管机关或工商、公安等行政管理机关认为应当给予行政处分的，移送监察机关或行政主管部门处理。情节严重、构成犯罪的，提请司法机关依法追究其刑事责任。

第七十九条 被处罚的单位或个人不服中国人民银行上海市分行金融行政管理处和工商、公安等行政管理机关的处罚决定的，可在接到处罚决定书之日起 15 日内，向上一级行政主管机关申请复议。对复议决定不服的，可依法向人民法院提起诉讼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　附　　则

第八十条　本办法由中国人民银行上海市分行负责解释。

第八十一条　本办法自1990年12月1日起施行。1987年5月23日上海市人民政府发布的《上海市企业债券管理暂行办法》和《上海市股票管理暂行办法》同时废止。